

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO DE FORTALEZA FINANCIERA ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA PICHINCHA

Quito – Ecuador

Sesión de Comité No. F-020/2026, del 27 de mayo de 2026

Información Financiera cortada al 31 de diciembre de 2025

Contactos:

Econ. Luis Jaramillo
Gerente General
luis.jaramillo@classrating.ec

Ing. Alejandra Dávalos
Director de Riesgos
alejandra.davalos@classrating.ec

www.classinternationalrating.com

ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA PICHINCHA se constituyó el 01 de noviembre de 1961, en ese entonces bajo el amparo de la Ley del Banco Ecuatoriano de la Vivienda y de las Asociaciones Mutualistas de Ahorro y Crédito para la Vivienda. Cuenta con un total de 24 puntos de atención al público y 34 cajeros automáticos que facilitan a los clientes la realización de diferentes tipos de transacciones diariamente. Es importante mencionar que la provincia de Pichincha concentra mayor número de oficinas a nivel nacional (10 agencias).

Fundamentación de la Calificación

El Comité de Calificación reunido en sesión No. F-020/2026, del 27 de mayo de 2026 decidió otorgar la calificación de **“AA” (Doble A)** a la Fortaleza Financiera de **ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA PICHINCHA**.

Categoría AA: La entidad presenta muy buena: situación financiera; solvencia; y, gestión integral de riesgos, que se refleja en el acceso a los mercados naturales de dinero y en su capacidad de intermediación financiera. No parece tener aspectos débiles que se destaquen. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las entidades que se encuentran en la categoría más alta de calificación. El impacto de cambios adversos en el negocio y economía sería bajo.

Tendencia: Estable

A la categoría de calificación descrita puede incluir signos de más (+) o menos (-) para indicar su posición relativa dentro de la respectiva categoría.

La calificación de riesgo global de ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA PICHINCHA representa la opinión de CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. como resultado del proceso de evaluación realizado de acuerdo a su metodología y a la escala de establecida por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, y expresa la capacidad de la mutualista para administrar y gestionar los riesgos con terceros, a los cuales su actividad está expuesta; y, la solvencia de la entidad con la finalidad de cumplir sus obligaciones con el público.

La información presentada y utilizada en el presente estudio técnico de calificación, proviene de fuentes oficiales, por lo que dicha información publicada en este informe de calificación se lo realiza sin haber sufrido ningún cambio. La entidad financiera calificada es la responsable de la información proporcionada a CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. para el presente estudio técnico de calificación. La mutualista calificada tiene la responsabilidad de haber entregado y proporcionado a la Calificadora la información en forma completa, veraz, oportuna, ordenada, exacta y suficiente; y, por lo tanto, la mutualista asume absoluta responsabilidad respecto de la información y/o documentación proporcionada a CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. o a terceros que constituyen fuente oficial para la Calificadora. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. no garantiza la exactitud o integridad de la información recibida y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el uso de esa información. La calificadora no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida.

La presente Calificación de Riesgos tiene una vigencia de tres meses o menos, en caso de que la calificadora decida revisarla en menor plazo.

Eventos de Riesgo

Los principales eventos de riesgos que han sido considerados para el análisis son:

- a. Riesgo Crediticio (incluyendo el riesgo de país y sectorial)
- b. Riesgo de Concentración
- c. Riesgo de Liquidez (gestión de activos y pasivos y descalce de plazos)
- d. Riesgo de Mercado, que incluye el de tasa de interés.
- e. Riesgo de Solvencia (suficiencia de capital y patrimonio técnico);
- f. Riesgo Operacional, que incluye el riesgo tecnológico, riesgo legal y regulatorio
- g. Riesgo de Gobierno Corporativo; y,
- h. Otros Riesgos aplicables para efectuar la calificación de la institución.

Resumen Ejecutivo

- **Sólido posicionamiento en el mercado ecuatoriano.** ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA PICHINCHA se constituyó el 01 de noviembre de 1961, en ese entonces bajo el amparo de la Ley del Banco Ecuatoriano de la Vivienda y de las Asociaciones Mutualistas de Ahorro y Crédito para la Vivienda. Cuenta con un total de 24 puntos de atención al público y 34 cajeros automáticos que facilitan a los clientes la realización de diferentes tipos de transacciones diariamente. Es importante mencionar que la provincia de Pichincha concentra mayor número de oficinas a nivel nacional (10 agencias¹). Dentro del segmento mutualistas, ocupó el primer lugar en el ranking en base a la participación de activos, pasivos, patrimonio y cartera, posiciones que se mantienen si se comparan con el corte diciembre 2024 y septiembre 2025.
- **Amplio conocimiento, estabilidad y experiencia del equipo gerencial y de trabajo.** La Mutualista se encuentra fortalecida por una estructura organizacional que es encabezada por la Gerencia General, quien apoya su gestión de administración en el Auditor General y las diferentes Gerencias. Es importante señalar que ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA PICHINCHA, presenta baja rotación en la Plana Gerencial y posiciones estratégicas, lo cual facilita la continuidad de determinadas acciones y el seguimiento de actividades planteadas por la Institución.
- **Fluctuaciones en el activo.** Los activos totales de MUTUALISTA PICHINCHA, presentaron fluctuaciones (positivas y negativas) durante el periodo analizado, en diciembre de 2024 con USD 871,66 millones en activos, presentó una variación anual de +3,62%. En diciembre de 2025, el activo totalizó USD 942,21 millones, registró un incremento de 8,09% frente a diciembre de 2024, +3,72% si se compara con septiembre de 2025; las variaciones observadas en este último corte responden a los movimientos en inversiones y fondos disponibles, principalmente.
- **Contracción en la cartera de créditos.** La cartera de créditos bruta se constituye como el rubro más importante dentro de los activos productivos de la Mutualista; en diciembre de 2025, cerró en USD 387,72 millones saldo que refleja una reducción de 7,23% respecto a diciembre de 2024; -2,73% si se compara con el trimestre anterior. De acuerdo con lo indicado por la Administración, la contracción de la cartera obedece a una estrategia de la Institución, considerando los altos índices de sobreendeudamiento que se aprecian en el mercado, siendo conservadores en la colocación de cartera por las condiciones actuales en la economía del país, así como por el poco apetito de endeudamiento de los potenciales deudores, lo cual es consistente con el menor crecimiento del crédito en todo el mercado financiero. Según información proporcionada por la Institución, el saldo de cartera de ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA PICHINCHA, alcanzó un cumplimiento de 89,27% frente a lo estimado en el presupuesto para diciembre de 2025. Es importante señalar que, ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA PICHINCHA, tiene un enfoque importante en la generación de cartera de vivienda de interés social y público cuyo esquema de colocación se basa en una figura de titularización por lo tanto el saldo de este tipo de créditos que genera rentabilidad a la institución disminuye y esta se contabiliza temporalmente en una cuenta por cobrar (1619-Cuentas por cobrar por cartera de vivienda vendida al fideicomiso de titularización) hasta que efectivamente se complete el monto de cartera para la emisión de la titularización.
- **Riesgo de crédito y cobertura de provisiones sobre cartera improductiva.** El índice de morosidad global de la Mutualista en diciembre de 2025 cerró en 8,22%, comportamiento que se ha visto influenciado por la disminución del saldo improductivo y la implementación de estrategias institucionales como la restricción en la colocación de crédito en perfiles de alto riesgo, así como también por los cambios normativos respecto a la calificación de cartera (altura de morosidad) aplicada a partir de enero de 2023. Es importante señalar que, la cartera en riesgo de la Institución se encuentra por encima de la de su sistema comparable (7,28% en

¹ Incluye oficina matriz.

diciembre de 2025) aunque evidencia una tendencia decreciente en el último año (con excepción en septiembre de 2025). La cobertura global de cartera problemática disminuyó en más de 10 puntos porcentuales en el último trimestre de 2025 ubicándose en 89,51% luego de registrar 100,00% en septiembre de 2025 y 102,44% en junio del mismo año. Frente a la media del sistema la diferencia es de -9,58 puntos porcentuales. De acuerdo con lo indicado por la Administración de ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA PICHINCHA, la Institución registra al 31 de diciembre de 2025 diferimiento extraordinario de provisiones de cartera por un valor de USD 4,42 millones², proceso autorizado por el Organismo de Control, razón por la cual el indicador de cobertura de provisiones es menor al 100%; sin embargo, de acuerdo con lo indicado por la Administración de la Mutualista el porcentaje incrementará progresivamente según el cronograma aprobado.

- **Variación en la estructura patrimonial.** El patrimonio de ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA PICHINCHA, en diciembre de 2025 alcanzó USD 52,14 millones (5,53% del activo), esta suma reflejó una disminución de 8,25% frente a diciembre de 2024; como efecto de la estrategia financiera de compensación de pérdidas, las cuentas contables afectadas fueron superávit por valuaciones de propiedades, equipos y otros por USD 0,19 millones y reserva legal irrepartible por USD 5,01 millones. En el año 2024, se evidencia en la estructura patrimonial una variación anual del +0,60%, mientras que al cierre del año 2023 existió una contracción anual de 7,02%.
- **Comportamiento del indicador de solvencia.** En todos los ejercicios económicos analizados ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA PICHINCHA registra excedente patrimonial, al cierre de diciembre 2025 presenta un indicador del 10%, cumpliendo con el límite normativo vigente del 9,00%. La Mutualista cumple con los límites definidos por el Consejo de Administración y de acuerdo con lo indicado por la Administración, el indicador de solvencia a presentado una reducción en el último semestre, este comportamiento responde a la disminución de la cuenta contable reservas legales aprobado por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria por un valor de USD 5,01 millones que fueron utilizados para compensar el requerimiento de provisiones de cartera con el propósito de dar cumplimiento a la normativa vigente referente al 100% de cobertura de provisiones frente a la cartera improductiva.
- **Reducción en la rentabilidad de la Institución.** Durante el período analizado, la ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA PICHINCHA evidenció indicadores de rentabilidad positivos, aunque con una tendencia decreciente (con excepción de diciembre de 2025). No obstante, en este último periodo se observó un leve repunte el retorno sobre el activo (ROA) se ubicó en 0,028% y el retorno sobre el patrimonio (ROE) en 0,509%, ambos por debajo de los niveles registrados por su sistema comparable. Cabe indicar que al cierre del ejercicio económico 2025 se constituyeron USD 645 mil en provisiones genéricas con la finalidad de prever posibles riesgos crediticios, por lo tanto, los indicadores de rentabilidad pudieran haber presentado mejores resultados.
- **Capacidad de respuesta frente a los requerimientos de efectivo de corto plazo.** La relación fondos disponibles sobre depósitos de corto plazo se ubicó en 13,05% para diciembre de 2025, valor porcentual inferior a la media de su sistema comparable, 18,83%. Es importante dar prioridad a la liquidez con el fin de garantizar la disponibilidad de fondos para atender los pasivos de mayor exigibilidad. De acuerdo con lo indicado por la Administración, debido al nivel de volatilidad y concentración de depósitos, la institución históricamente ha manejado ratios de liquidez distintos a instituciones como bancos o cooperativas, cuya naturaleza y características son diferentes. Sin perjuicio de lo indicado, la entidad mantiene un alto volumen de inversiones de tesorería que podrían ser realizadas en caso de necesitar una mayor liquidez; adicionalmente la Administración de la Mutualista indica que, la relación no sobrepasa los límites internos establecidos con respecto al Patrimonio Técnico.
- **Niveles de liquidez adecuados frente a probables riesgos.** Durante el cuarto trimestre de 2025, ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA PICHINCHA no presentó incumplimientos en cuanto al nivel de liquidez estructural, que deben mantener las instituciones financieras de acuerdo con la normativa vigente. En cuanto al análisis de liquidez por brechas, en el escenario contractual, ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA PICHINCHA, presentó posiciones de liquidez en riesgo debido al descalce de plazos entre colocaciones y captaciones, en octubre y noviembre de 2025 específicamente en la quinta, sexta y séptima banda, mientras que, en el mes de diciembre de 2025 presentó posiciones de riesgo en la sexta y séptima banda, esto debido principalmente a la participación del producto de vivienda que tiene una duración promedio de 15 años, mientras que los depósitos a la vista y a plazo mantienen una menor duración, producto de la gestión normal del negocio. Cabe mencionar que, en los escenarios esperado y

² Cuenta contable 740640

dinámico, al incluir supuestos de morosidad, renovación y pre-cancelación en la cartera de créditos, renovación en los depósitos a plazo, entre otros, se evidencia cumplimiento en los requerimientos de liquidez.

- **Gestión de Administración integral de riesgos.** Se ejecuta con base en lo establecido en las Políticas para la Gestión Integral de Riesgos cuyo objetivo es establecer los lineamientos necesarios para la gestión integral de riesgos dentro de la Institución, que comprende la definición de políticas, procedimientos, metodologías y límites para una administración de los riesgos alineada a la estrategia institucional.
- **Resumen de Otros aspectos importantes:**
 - El indicador de calidad de activos (Activos Productivos/Total Activos) en diciembre de 2025 se ubicó en 81,62%; frente a la media del sistema de mutualistas (83,85%) su posición es inferior. Por otra parte, se pudo observar que el indicador de activos productivos sobre pasivos con costo representó el 88,89% en diciembre de 2025 (96,17% en diciembre 2024), cobertura inferior a la presentada por el sistema total de mutualistas (92,72%).
 - Al 31 de diciembre de 2025, el pasivo total de ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA PICHINCHA, asciende a USD 890,07 millones, saldo que, representa el 94,47% del activo total; en términos nominales registra un incremento frente a diciembre de 2024 de 9,23%, +3,92% si se compara con septiembre de 2025, las fluctuaciones estuvieron determinadas por el comportamiento en obligaciones financieras y obligaciones con el público. En este contexto, las obligaciones con el público se mantuvieron como la principal fuente de fondeo que, en diciembre de 2025 financió el 87,62% del activo (87,97% en diciembre 2024), a esta le sigue en importancia las obligaciones financieras con el 4,21% (2,78% en diciembre 2024) y cuentas por pagar cuya participación fue de 2,23% (2,43% en diciembre 2024); otros pasivos y obligaciones inmediatas registraron participaciones individuales inferiores al 1,00%.
 - En el informe de los auditores externos independientes BDO, sobre los estados financieros de ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA PICHINCHA, expresa lo siguiente: *“los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Asociación Mutualista de Ahorro y crédito para la Vivienda “Pichincha” al 31 de diciembre de 2025, el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las normas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria y la Junta de Política y Regulación Financiera y Monetaria.”*

Áreas de Análisis en la Calificación de Riesgos:

La información utilizada para realizar el presente estudio de calificación de riesgo es tomada de fuentes varias como:

- Estados Financieros Auditados de los años 2022 al 2025 de la Mutualista. Los Estados Financieros auditados de la Mutualista señalan que están elaborados de acuerdo con las normas contables determinadas por el Organismo de Control.
- Boletines Mensuales publicados por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, y sus indicadores, de los años 2022, 2023, 2024 y 2025, así como los trimestrales cortados a marzo de 2025, junio de 2025, septiembre de 2025.
- Informe de Gestión Integral de Riesgo.
- Informe de Procedimientos Previamente Convenidos para la Revisión por parte del Auditor Externo de las Medidas de Prevención de Lavado de Activos.
- Comentarios y Recomendaciones sobre la Estructura del Control Interno Contable.
- Informe de los Comisarios.
- Informe de Calificación de Activos y Constitución de Provisiones y otros informes afines.
- Reporte de Riesgo de Mercado.
- Información del portafolio de Inversiones.
- Reporte de brechas de liquidez en los tres escenarios.
- Reporte de liquidez estructural del último trimestre.
- Estructura de financiamiento de la Mutualista y otros reportes entregados al ente de control.
- Reporte de patrimonio técnico.
- Iniciativas de la entidad para la aplicación de lineamientos de Buen Gobierno Corporativo.
- Información levantada “in situ” durante el proceso de debida diligencia.
- Información cualitativa proporcionada por la Mutualista.

- Entorno Macroeconómico del Ecuador y Situación del Sector Financiero.

El Estudio Técnico ha sido elaborado basándose en la información proporcionada por la Mutualista, así como el entorno económico y político más reciente. En la diligencia debidamente realizada en la oficina matriz de la Mutualista, sus principales ejecutivos proporcionaron información sobre el desarrollo de las actividades contables, de riesgo de crédito, de mercado, de liquidez, de solvencia, operativo y otros, de la misma. Se debe recalcar que CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., no ha realizado auditoría sobre la información recibida.

El presente Estudio Técnico se refiere al informe de Calificación de Riesgo a la Fortaleza Financiera de ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA PICHINCHA, el mismo que comprende una evaluación de aspectos tanto cualitativos como cuantitativos de la Mutualista, así como del mercado en conjunto, mediante los cuales se determina un nivel de riesgo sobre la capacidad de la Mutualista para responder sus obligaciones con el público y para administrar riesgos con terceros, y, sobre la solvencia de la entidad, el mismo que se traduce en la respectiva escala de calificación otorgada y que corresponde al nivel percibido de solvencia y de riesgo de cumplimiento de sus obligaciones con los depositantes.

Debe indicarse que esta calificación de riesgo es una opinión independiente sobre la capacidad de Mutualista, para administrar y gestionar los riesgos a los cuales su actividad está expuesta, con la finalidad de cumplir sus obligaciones. Esta opinión será revisada en los plazos estipulados en la normativa vigente o cuando las circunstancias lo ameriten.

La calificadora realizó un examen de supervisión a la Mutualista, con el fin de conocer in situ su desenvolvimiento y profundizar en el conocimiento del manejo de la organización. Durante la visita, se mantuvo conversaciones con los funcionarios responsables que estuvieron presentes, abordando los aspectos relevantes de la información recibida.

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO

Aspectos Generales

Riesgo de la Economía

Sector Real

Las perspectivas macroeconómicas para Ecuador apuntan a un crecimiento moderado en el mediano plazo. El Fondo Monetario Internacional (FMI) prevé que la economía ecuatoriana registre una expansión cercana al 2,0% en 2026, reflejando una fase de normalización del ciclo económico; mientras que el Banco Central del Ecuador (BCE) proyecta un crecimiento de 1,8% para el mismo año, evidenciando expectativas de dinamismo contenido y condicionado por factores internos y externos. A nivel global, el FMI estima que el crecimiento mundial se ubicaría alrededor de 3,3% en 2026 y 3,2% en 2027, lo que sugiere un entorno internacional de expansión moderada y riesgos aún presentes. En conjunto, estas proyecciones anticipan que la economía ecuatoriana mantendría una trayectoria de crecimiento sostenido pero limitada, en un contexto de condiciones financieras internacionales todavía restrictivas y volatilidad externa³.

Para Estados Unidos, el FMI proyecta un crecimiento de 2,1% para el año 2026. La Unión Europea, mantendría un comportamiento positivo (+1,1% para el año 2026), mientras que las economías emergentes y en desarrollo de Asia (China e India) continúa siendo la región del mundo que crece a mayor ritmo a nivel global, con un crecimiento previsto del 4,2% en el año 2026.⁴ Al referirnos a América Latina y El Caribe, el FMI espera un crecimiento del 2,5% para el año 2025.⁵

Ecuador enfrenta un conjunto de desafíos que limitan sus perspectivas de crecimiento económico. Entre los más relevantes están la volatilidad de los precios del petróleo y las materias primas, factores críticos para una economía dependiente de los hidrocarburos, además de unas condiciones de financiamiento externo más estrictas que elevan los costos de acceso al crédito internacional. La seguridad interna se destaca también como

³ <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/weo-database>; <https://www.bce.fin.ec/index.php/informacioneconomica/programacion-macroeconomica>

⁴ <https://www.aa.com.tr/en/economy/imf-raises-global-growth-forecast-to-32-for-2025/3717126>

⁵ <https://thedocs.worldbank.org/en/doc/c50bc3c87bc2666b9e5fa6699b0b2849-0050012025/related/GEP-Jan-2025-Regional-Highlights-LAC-SP.pdf>

factor de riesgo: el país registró en 2024 uno de los mayores deterioros regionales en el índice de paz (puesto 130 en el GPI, puntaje 2.572), y desafíos de gobernanza agregan presión al ambiente de inversión y crecimiento. Según el FMI, Ecuador proyectó un crecimiento del PIB real de 3,2 % en 2025, pero ese dinamismo está condicionado a la implementación de reformas estructurales, a la mejora de la seguridad, al fortalecimiento del sistema energético y a la estabilidad de los mercados externos. En este contexto, riesgos como la guerra comercial global o las condiciones de mercado en China siguen presentes como factores externos, pero las prioridades más inmediatas para Ecuador se concentran en su entorno nacional (mejora de la institucionalidad, la diversificación del crecimiento y el manejo de vulnerabilidades externas).

En el contexto internacional, el Fondo Monetario Internacional (FMI) advierte que las tensiones comerciales y los riesgos geopolíticos continúan siendo un factor relevante para la economía global, incluso bajo el supuesto de políticas arancelarias vigentes. El organismo señala que la economía mundial crecería alrededor de 3,3% en 2026 y 3,2% en 2027, aunque advierte que una escalada de tensiones comerciales podría afectar el comercio, las cadenas de suministro y las condiciones financieras internacionales. En línea con ello, se prevé una desaceleración del comercio mundial hacia 2026, con posterior recuperación en 2027, reflejando un entorno de incertidumbre comercial persistente. En materia de commodities energéticos, el FMI anticipa una caída cercana al 7% en los precios de la energía en 2026 y proyecta precios del petróleo alrededor de USD 62 por barril tanto en 2026 como en 2027, lo que podría limitar los ingresos fiscales de economías exportadoras de crudo como Ecuador.⁶

La caída del precio del petróleo perjudicaría a países como Ecuador, debido a que las exportaciones de crudo financian parte de su Presupuesto General del Estado y enteramente la importación de combustibles.

Por su parte, la guerra arancelaria sigue planteando interrogantes sobre lo que ocurrirá con el dólar. No obstante, hasta el momento el dólar se ha debilitado. Las razones están relacionadas con un aumento de la aversión al riesgo, temores sobre los cambios arancelarios y proyecciones de menos crecimiento para la economía de Estados Unidos. El FMI advierte que una depreciación desordenada y considerable del dólar estadounidense podría conducir a una mayor volatilidad en los mercados financieros.

Los principales indicadores macroeconómicos del Ecuador, determinados en diciembre de 2025 o los más próximos disponibles a la fecha, se presentan a continuación:

CUADRO 1: INDICADORES MACROECONÓMICOS ECUADOR

Rubro	Valor	Rubro	Valor
PIB nominal (millones USD) 2024	124.676	Variación anual PIB (t/t-1) III T año 2025	2,4%
Deuda Pública Total / PIB (noviembre/2025)	47,75%	Inflación mensual (enero - 2026)	0,37%
Balanza Comercial Total (millones USD) nov 2025	5.796,4 (Superávit)	Inflación anual (enero - 2026)	2,44%
Reservas Internacionales (millones USD dic 2025)	9.795,1	Inflación acumulada (enero - 2026)	0,37%
Riesgo país, 10 de febrero de 2026 (puntos)	454	Remesas (millones USD) III T 2025	2.012,71
Precio Barril Petróleo WTI (USD ene. 2026)	65,21	Tasa de Desempleo nacional (diciembre - 2025)	2,6%

Fuente: Banco Central del Ecuador - Ministerio de Finanzas - INEC / Elaboración: Class International Rating

A diciembre de 2024, el PIB nominal de Ecuador alcanzó los USD 124.676 millones. Pese a este valor, la economía registró una contracción anual del 2,0% en términos reales, según el Banco Central del Ecuador. Este retroceso fue impulsado por la crisis energética derivada de la sequía, el debilitamiento del consumo y la inversión privada, y el impacto del incremento del IVA en abril de ese año. No obstante, al tercer trimestre de 2025 la economía ecuatoriana mejoró, registrando un crecimiento interanual de 2,4%, impulsado principalmente por la recuperación del consumo de los hogares y de la inversión, lo que refleja una dinámica favorable en la demanda interna. No obstante, en comparación con el segundo trimestre de 2025, el PIB experimentó una contracción de 2,2%, resultado que estuvo condicionado principalmente por choques de oferta de carácter transitorio como la caída de la producción petrolera en julio de este año, debido a la suspensión temporal de bombeo en el Sistema de Oleoducto Transecuatoriano (SOTE) y en el Oleoducto de Crudos Pesados (OCP).⁷

⁶ <https://comentariodeldia.com/2026/01/19/fmi-preve-crecimiento-mundial-3-3-en-2026-pese-a-aranceles/>; <https://www.primicias.ec/revistagestion/analisis/economia-riesgos-geopoliticos-inestabilidad-estados-unidos-115277/>; <https://www.subrei.gob.cl/docs/default-source/estudios-y-documentos/otros-documentos/informe-perspectivas-macroeconomicas-2025.pdf>

⁷ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/cuentasnacionales/trimestrales/Informe_CNTIITrim2025.pdf

El **Riesgo País** registró 454 puntos al 10 de febrero de 2026⁸. El riesgo país, entre otros factores incide en la tasa de interés a la que pueden acceder los países que buscan nueva deuda en los mercados. Cada 100 puntos de riesgo país equivalen a 1% de interés⁹.

La **calificación de deuda** al 11 de febrero de 2026 de Moody's¹⁰ para los bonos de deuda ecuatoriana se situó en Caa3 (estable) calificación que se encuentra dentro de la categoría de riesgo sustancial. La calificadora indica que el perfil crediticio del país sigue restringido por opciones de financiamiento limitadas, instituciones débiles y un entorno sociopolítico desafiante, factores que aumentan el riesgo de impago de la deuda o "default". Por otro lado, la agencia Fitch Rating para la misma fecha mantiene la calificación de deuda de largo plazo en moneda extranjera en "B-" (estable), calificación que significa "altamente especulativa", esto debido a un aumento en el riesgo político y los desafíos de gobernabilidad del país. Para el 11 de febrero de 2025, S&P confirmó la calificación crediticia de Ecuador en "B-" (estable).

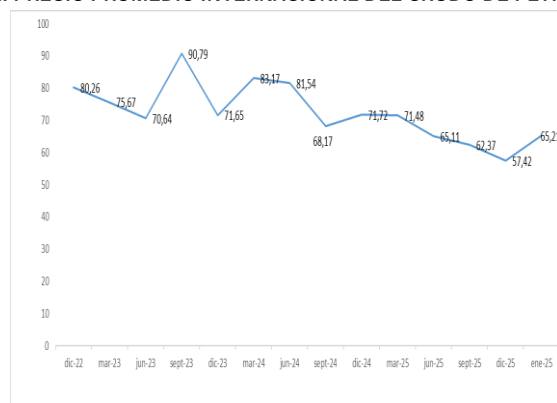
Hasta noviembre de 2025, **las importaciones totales** en valor FOB alcanzaron USD 28.117,6 millones, mostrando un crecimiento de USD 2.894,13 millones, lo que equivale a un incremento de 11,47% en comparación con las importaciones realizadas durante el mismo período en 2024.¹¹

Las exportaciones totales en valores FOB noviembre de 2025 ascendieron a USD 33.914,0 millones, lo que representó un incremento del 8,60% con respecto al mismo período de 2024. Las exportaciones de petróleo registraron una disminución de 18,96% en valor FOB, mientras que las exportaciones no petroleras crecieron un 19,52% entre noviembre de 2024 y noviembre de 2025.¹²

Hasta noviembre de 2025, la **Balanza Comercial Total** mostró un superávit de USD 5.796,4 millones, lo que representó un decremento del saldo en USD 209,30 millones en comparación con noviembre de 2024. Para noviembre de 2025, la Balanza Comercial Petrolera registró un superávit de USD 1.152,3, mientras que la Balanza Comercial No Petrolera alcanzó un superávit de USD 4.644,1 millones.¹³

Por otra parte, el precio del petróleo West Texas Intermediate (WTI), que sirve de referencia para la cotización del crudo ecuatoriano, muestra un comportamiento a la baja debido a la guerra comercial de Estados Unidos frente a otros países, cerrando en USD 65,21 por barril al 31 de diciembre de 2025¹⁴ (USD 71,72 al 31 de diciembre de 2024). La proforma presupuestaria para el año 2025 contempló un valor de USD 63,7 por barril para las exportaciones de petróleo¹⁵.

GRÁFICO 1: PRECIO PROMEDIO INTERNACIONAL DEL CRUDO DE PETRÓLEO (WTI)



Fuente: Banco Central del Ecuador/ finance.yahoo.com / Elaboración: Class International Rating

⁸ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/indicadores/general/RiesgoPais.html>

⁹ <https://www.bce.fin.ec/index.php/informacioneconomica>

¹⁰ <https://datosmacro.expansion.com/ratings/ecuador>

¹¹ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html

¹² https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html

¹³ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/balanzaComercial/ebc202502.pdf>

¹⁴ <https://finance.yahoo.com/quote/CL%3DF/history?p=CL%3DF> <https://finance.yahoo.com/quote/CL%3DF/history?p=CL%3DF>

¹⁵ https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2025/01/informe_t%E2%80%9Acnico_prorrogado_2025_vf.pdf

Hasta octubre de 2025, la producción acumulada de crudo en el país alcanzó 132,3 millones de barriles de crudo. EP Petroecuador contribuyó 104,9 millones barriles lo que implicó una caída del 10,0% en comparación con el mismo periodo de 2024¹⁶. En contraste las empresas privadas generaron 27,3 millones de barriles, experimentando una disminución de 3,7%¹⁷. Para octubre de 2025, las exportaciones de crudo alcanzaron los 9,5 millones de barriles, lo que representó una contracción 22,5% en comparación con el año 2024, debido a la suspensión de la actividad de los oleoductos SOTE y OCP. Del total exportado, EP Petroecuador contribuyó con 8,6 millones de barriles, el Ministerio de Energía y Minas con el 0,9 millones y compañías privadas no registraron exportaciones de crudo en ese mes.¹⁸

El hallazgo de tres nuevos pozos petroleros en la Amazonía ecuatoriana permitirá incrementar la producción nacional en más de 4.000 barriles diarios, gracias a operaciones de empresas privadas extranjeras. Estos resultados derivan de compromisos exploratorios que buscan fortalecer la oferta de crudo del país y evidencian el papel de la inversión privada en la expansión de la producción petrolera nacional.¹⁹

En el año 2025 el Ministerio de Hidrocarburos proyectó que se reducirán otros 15.000 barriles diarios más, según el plan de cierre progresivo, que tiene una proyección de cinco años, es decir, hasta el 2028. El plan para el bloque ITT prevé el cierre de 246 pozos petroleros, de los cuales se cerraron 10 en 2024. A partir del 2025, se cerrarán 48 pozos por año hasta el 2029. Y en 2029 se cerrarán los últimos 44²⁰.

Entre enero y diciembre de 2025 el total de **recaudación tributaria bruta** sumó un valor de USD 21,007,02 millones, es decir existió un crecimiento de 11,86% respecto al mismo período de 2024²¹. Entre los impuestos con mayor aporte para la recaudación entre enero y diciembre de 2025 se destaca, el Impuesto a la Renta (IR) con USD 6.955,76 millones (USD 6.264,51 millones a diciembre de 2024), el Impuesto al Valor Agregado (IVA de operaciones internas y de importaciones) con USD 8.178,76 millones (USD 7.265,39 millones en diciembre de 2024), el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) con USD 1.281,97 millones (USD 1.264,67 millones en diciembre de 2024).

De acuerdo con el Servicio de Rentas Internas, este dinamismo comercial ha influido directamente en el fortalecimiento de las finanzas públicas a través de una mayor recaudación tributaria. El director general del SRI señaló que el país mantiene una tendencia positiva en materia económica y fiscal durante el primer cuatrimestre del año reflejo de una mayor actividad comercial y del impacto directo de la política tributaria implementada por el Gobierno.²²

La **inflación mensual** en enero de 2026 registró una variación de 0,37%, mientras que la variación **anual** fue de 2,44% y la **acumulada** fue de 0,37%²³. La división que más influyó en el índice de precios al consumidor (IPC) fue del grupo de Alojamiento, Agua, Electricidad, Alimentos y Bebidas no Alcohólicas.²⁴

En referencia al **salario nominal promedio**, para noviembre 2025, se fijó en USD 548,26²⁵; mientras que el **salario unificado nominal** fue de USD 470,00. En términos reales, el indicador del salario real, que mide la cantidad de bienes que se puede adquirir con el salario nominal promedio, se situó en USD 478,34 para noviembre de 2025.²⁶ En cuanto al costo de la **canasta básica familiar** en enero de 2026, se ubicó en USD 821,80, mientras que la canasta familiar vital alcanzó un costo de USD 574,24. Este registro implica que el ingreso familiar promedio situado en enero de 2026 de USD 899,73, cubre 109,48% del costo total de la canasta familiar básica tasada por el INEC. Por su parte, la Canasta Vital tuvo un excedente en el consumo de USD 325,48 del ingreso familiar.²⁷

¹⁶ <https://www.primicias.ec/economia/produccion-petroleo-sacha-privadas-caida-proyeccion2025-86626/>

¹⁷ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_EntornoMacroeconomico.html

¹⁸ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html

¹⁹ <https://www.primicias.ec/economia/gasto-publico-enero-aumento-intereses-deuda-aporte-ies-petroleo-115730/>

²⁰ <https://www.primicias.ec/economia/plan-hidrocarburifero-inversiones-petroleo-gobierno-noboa-88061/>

²¹ <https://www.sri.gob.ec/estadisticas-generales-de-recaudacion-sri#estad%3ADsticas>

²² SRI reporta incremento de ventas en Ecuador del 7,4 % en el primer trimestre de 2025 y eso impulsa la recaudación de impuestos | Economía | Noticias | El Universo

²³ <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/indice-de-precios-al-consumidor/>

²⁴ [chrome-extension://efaidnbmnnnibpcajpcglclefindmkaj/https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2026/enero/01_ipc_Presentacion_IPC_ene2026.pdf](https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2026/enero/01_ipc_Presentacion_IPC_ene2026.pdf)

²⁵ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_EntornoMacroeconomico.html

²⁶ Es el valor del salario mínimo legal promedio deflactado en función del índice de precios al consumidor del mes de referencia.

²⁷ <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/canasta/>

Según las cifras del INEC, el **desempleo** pasó de 3,3% en noviembre de 2025 a 2,6% en diciembre de 2025. La tasa de **empleo adecuado** pasó de 36,3% a 37,1% en ese mismo periodo, mientras que la tasa de **subempleo** pasó de 18,7% a 17,4%.²⁸

A diciembre de 2025, la **pobreza a nivel nacional** se ubicó en 21,4% y la pobreza extrema en 8,3%. En el área urbana la pobreza llegó al 13,8% y la pobreza extrema a 3,0%. Finalmente, en el área rural la pobreza alcanzó el 37,6% y la pobreza extrema el 19,7%. Por su parte, la medida de desigualdad económica, **coeficiente de Gini**,²⁹ se ubicó en 0,470 a diciembre de 2025. Para la medición de la pobreza, el INEC compara el ingreso per cápita familiar con la línea de pobreza y pobreza extrema por consumo, que en diciembre de 2025 se ubicó en USD 92,40 mensuales per cápita, mientras que la línea de pobreza extrema en USD 52,07 mensuales per cápita (a diciembre de 2024 se ubicó en USD 91,43 y USD 51,53 respectivamente).³⁰

De acuerdo a la información publicada por el Banco Central del Ecuador, las **tasas de interés referenciales** no han presentado cambios significativos. Es así que la tasa pasiva referencial anual es de 5,59% para enero de 2026, mientras que la tasa activa referencial anual es de 7,74%; existiendo un spread de tasas activas y pasivas de 2,15%.³¹ Por su parte el saldo de la **liquidez total** para diciembre de 2024 alcanzó la suma de USD 88.484,9 millones y USD 98.731,8 millones para noviembre de 2025, por su parte, la oferta monetaria a noviembre de 2025 fue de USD 33.543,1 millones; y, las especies monetarias en circulación ascendieron a USD 21.224,0 millones.³²

En lo que respecta a la evolución de la oferta de **crédito**, se puede mencionar que la cartera de crédito de la banca privada es clave para el crecimiento de las actividades productivas del país, para diciembre de 2025, el 46,7% de la cartera se destinó a los segmentos de producción (productivo, PYMES vivienda y microcrédito), el 40,6% al consumo, el 7,1% en Microcrédito, el 5,3% a Vivienda y el 0,3% a Educativo.³³ Según cifras del Datalab de la Asociación de Bancos Privados, con corte a diciembre 2025, la rentabilidad (ROE) fue de 10,07% frente a su similar de 2024 (13,5%), es decir, por cada dólar en patrimonio, se obtiene 13 centavos de utilidad. Asimismo, en diciembre de 2025, las cooperativas cerraron con una rentabilidad del 2,94%, es decir, por cada dólar en el patrimonio, se obtenía 3 centavos de utilidad.³⁴

El flujo de **remesas recibidas** que ingresó al país en diciembre de 2024 totalizó USD 6.539,8 millones³⁵, cifra que representó un aumento del 20,05% en comparación con el monto registrado de 2023 (USD 5.447,49 millones), mientras que para el tercer trimestre del año 2025 registró USD 2.012,71 millones (USD 1.748,48 en el III Trimestre 2024). El aumento del flujo de remesas se atribuye principalmente a la recuperación económica de Estados Unidos, país de donde proviene la mayor parte de los flujos³⁶, además del incremento en la tasa migratoria ocasionado por la crisis económica que atraviesa el país.

Los flujos de **inversión extranjera directa (IED)** para diciembre de 2024 fueron de USD 232 millones; menos que la mitad del año 2023, resultado que se relaciona en gran medida con la inestabilidad e incertidumbre política del país, lo que genera que los inversionistas sean más precavidos a la hora de invertir en Ecuador³⁷. El país con la mayor inversión fue China, con USD 116 millones, es decir, el 50% del monto total de IED en 2024. Además, la inversión de la nación asiática en Ecuador creció 58% con relación a 2023. Las actividades en las que más invirtió fueron minería e industria manufacturera.³⁸ En el tercer trimestre de 2025, la Inversión Extranjera Directa (IED) en Ecuador alcanzó USD 539,4 millones, monto que fue casi seis veces mayor al registrado en el trimestre anterior y más del triple respecto al mismo periodo de 2024, evidenciando un fuerte repunte del flujo de capitales al país, con sectores como servicios empresariales y financieros liderando la captación de inversión extranjera y países como Costa Rica, Nueva Zelanda y Panamá siendo los principales orígenes de los capitales.³⁹

²⁸ <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/estadisticas-laborales-enemdu/>

²⁹ El coeficiente de Gini es una medida que resume cómo se distribuye el ingreso per cápita entre los habitantes de la población, mide el grado de desigualdad en la distribución del ingreso

³⁰ https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/POBREZA/2025/Junio/202506_PobrezayDesigualdad.pdf

³¹ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html

³² https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html

³³ <https://datalab.asobanca.org.ec/datalab/home.html#>

³⁴ <https://datalab.asobanca.org.ec/datalab/home.html#>

³⁵ <https://www.bce.fin.ec/estadisticas-economicas/ultimas-publicaciones/>

³⁶ <https://www.bce.fin.ec/estadisticas-economicas/ultimas-publicaciones/>; Boletín Analítico de la Evolución Anual de Remesas Año:2024

³⁷ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Administracion/bi_menuIED.html

³⁸ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/boletin84/indice.htm/>

³⁹ [https://ecuadorendirecto.com/2026/01/14/ecuador-reporte-incremento-de-inversion-extranjera-en-el-tercer-trimestre-de-2025/?](https://ecuadorendirecto.com/2026/01/14/ecuador-reporte-incremento-de-inversion-extranjera-en-el-tercer-trimestre-de-2025/)

Para noviembre de 2025, de acuerdo con información presentada por el Ministerio de Finanzas, el saldo de la deuda externa pública fue de USD 49.162,22 millones, y que incluye principalmente, deuda con organismos internacionales, bonos emitidos en mercados internacionales, bancos y gobiernos. Por su parte, el saldo de deuda interna para noviembre de 2025 fue de USD 14.147,44 millones, mientras que el valor de otros pasivos fue de USD 542,76 millones. Considerando la relación deuda/PIB, al mes de noviembre de 2025, según datos del Ministerio de Finanzas del Ecuador, la deuda pública (externa e interna) y otros pasivos se encontró en 47,75% del PIB superando el límite del 40% del PIB.⁴⁰

La acumulación de reservas internacionales en los últimos años ha sido variable, es así como para diciembre de 2022 registraron la suma de USD 8.458,65 millones, mientras que para diciembre de 2023 totalizaron USD 4.454,36 millones, USD 6.899,5 millones para diciembre de 2024 y de USD 9.795,1 millones en diciembre de 2025.⁴¹ Los principales rubros que componen las Reservas Internacionales son: inversiones en el exterior, oro, recursos en bancos e instituciones financieras del exterior, y caja en divisas.

Análisis del Sector Financiero Popular y Solidario

Para mantener un control adecuado de las entidades que conforman la Economía Popular y Solidaria y el Sector Financiero Popular y Solidario, se creó la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) y a partir del 01 de enero de 2013 asumió el control, supervisión y vigilancia de las Cooperativas de Ahorro y Crédito que estaban bajo el control de la Superintendencia de Bancos (SB); mientras que, al sistema de Mutualistas, lo regula a partir del 12 de mayo de 2017.

Al 31 de diciembre de 2025, el Sector Financiero Popular y Solidario estuvo compuesto por 43 cooperativas del Segmento 1; 64 cooperativas del Segmento 2; 97 cooperativas del Segmento 3; 4 mutualistas, una caja central y la Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias.⁴²

Análisis de desempeño del sistema de Mutualistas

Estructura del Activo

Durante el periodo analizado, el sistema de Mutualistas presentó un comportamiento fluctuante en sus activos, pues pasó de USD 1.220,96 millones en 2022 a USD 1.262,90 millones al cierre del año 2024, al 31 de diciembre de 2025 se ubicó en USD 1.402,89 millones. En diciembre de 2025 el activo aumenta en 3,82% frente a septiembre de 2025.

CUADRO 2: ESTRUCTURA DE ACTIVOS (Miles USD)

Cuenta	2022	2023	2024	mar-25	jun-25	sept-25	2025
Fondos disponibles	89.623	74.372	127.440	116.784	113.985	109.750	132.511
Inversiones	182.726	239.688	295.862	336.210	363.063	377.148	440.356
Cartera de créditos	718.819	656.083	602.847	584.599	575.619	583.024	575.997
Total cartera por vencer	718.878	645.129	597.048	581.585	578.861	585.025	575.584
Total cartera que no devenga interés	23.886	41.076	39.472	36.518	33.511	31.673	27.759
Total cartera vencida	7.537	12.775	14.391	15.740	16.694	17.782	17.460
Provisiones	-31.481	-42.898	-48.064	-49.243	-53.448	-51.455	-44.806
Cuentas por cobrar	57.166	48.088	48.391	67.433	66.607	84.102	56.210
Bienes realizables adjudicados	26.930	27.295	24.781	24.313	24.390	24.933	28.813
Propiedades y equipo	20.617	22.830	26.230	26.275	26.116	26.051	25.885
Otros activos	125.079	123.601	137.350	141.975	143.257	146.254	143.116
Total	1.220.960	1.191.958	1.262.901	1.297.589	1.313.037	1.351.262	1.402.888

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating.

La cartera neta de créditos, que se constituyó como el rubro más importante dentro del grupo del activo, presentó un comportamiento decreciente en el periodo analizado, luego de que disminuyó en 8,73% en 2023 para ubicarse en USD 656,08 millones, de la misma manera se redujo en 8,11% hasta llegar a USD 602,85 millones al finalizar diciembre de 2024, para luego descender a USD 576,00 millones al 31 de diciembre de 2025, en este

⁴⁰ <https://www.finanzas.gob.ec/https-wwwdeuda-publica-nueva-metodologia/>

⁴¹ <https://www.bce.fin.ec/estadisticas-economicas/ultimas-publicaciones/>

⁴² <https://estadisticas.seps.gob.ec/index.php/estadisticas-sfps/>

último se registra una disminución del 1,21% respecto a septiembre de 2025, -4,45% si se compara con diciembre de 2024.

Históricamente, la cartera de créditos refleja concentración en los segmentos inmobiliario y consumo; en diciembre de 2025 estos significaron el 43,07% y el 27,41%, respectivamente.

Durante el período de análisis, el índice de morosidad de la cartera total del sistema de mutualistas mostró un comportamiento variable, lo cual es esperable debido a que la calidad del portafolio está estrechamente vinculada al desempeño económico de cada año.

A diciembre de 2025, el índice de morosidad se ubicó en 7,28%, ligeramente por debajo del nivel registrado en septiembre de 2025, que fue del 7,79%. Esta leve mejora se atribuye, en parte, a los ajustes implementados por el organismo de control, que modificaron los porcentajes de provisión y los criterios de calificación. Dichos cambios entraron en vigencia en enero de 2023 y han comenzado a reflejarse de manera gradual en los indicadores del sistema.

El segmento que presentó mayor nivel de riesgo fue consumo que, registró una morosidad del 18,36% en diciembre de 2025. La cartera en riesgo de los demás segmentos de crédito se ubicó bajo el 5,00%.

La cobertura global de la cartera problemática del sistema de mutualistas se fortaleció durante el último trimestre. A diciembre de 2025, este indicador se ubicó en 99,08%, frente al 104,05% registrado en septiembre de 2025. Esta variación está influenciada por la aplicación de la normativa mencionada anteriormente, que modificó los criterios de calificación y provisión establecidos por el organismo de control.

Estructura del Pasivo

La conducta del pasivo total del sistema Mutualistas se presentó fluctuante, es así que, entre diciembre 2022 y diciembre 2024, el total de pasivos del sistema mutualista creció en 3,73%; este aumento indica un mayor apalancamiento del sistema, probablemente asociado a una expansión de operaciones, aumento de captaciones del público, o nuevas obligaciones financieras asumidas. Para diciembre de 2025 los pasivos aumentaron en 4,02% respecto a septiembre de 2025. Este crecimiento trimestral, aunque menor que el anual anterior, refleja una continuación de la tendencia expansiva.

CUADRO 3: ESTRUCTURA DE PASIVOS (Miles USD)

Cuenta	2022	2023	2024	mar-25	jun-25	sept-25	2025
Obligaciones con el público	1.055.984	1.033.472	1.089.098	1.121.378	1.138.851	1.177.121	1.209.863
Obligaciones inmediatas	1.176	249	539	2.298	1.888	1.185	966
Cuentas por pagar	30.909	28.088	30.252	30.539	31.773	30.220	31.463
Obligaciones financieras	31.290	31.623	42.111	41.525	42.535	42.176	58.797
Valores en circulación	0	0	0	0	0	0	0
Obligaciones convertibles en acciones	0	0	0	0	0	0	0
Otros pasivos	3.775	3.398	3.062	3.596	3.800	3.599	3.604
Total	1.123.135	1.096.829	1.165.062	1.199.335	1.218.847	1.254.301	1.304.692

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating.

Durante el período analizado, las obligaciones con el público de las mutualistas presentaron una tendencia variable, consolidándose como el principal componente del pasivo. A diciembre de 2025, este rubro alcanzó los USD 1.209,86 millones, lo que representa un incremento del 2,78% en comparación con septiembre de 2025. Dentro de este total, los depósitos a plazo representaron la mayor proporción, con una participación del 69,23%, cerrando en USD 837,60 millones.

Por su parte, los depósitos a la vista en diciembre de 2025 representaron el 29,84% de las obligaciones con el público, con un saldo de USD 361,03 millones, lo que refleja un aumento del 8,36% respecto a septiembre de 2025.

Estructura Patrimonial

Entre diciembre de 2025 y septiembre de 2025, el patrimonio del sector Mutualistas registró un aumento del 1,27%, pasando de USD 96,96 millones a USD 98,20 millones, como resultado, la participación del patrimonio en la estructura financiera decreció del 7,18% al 7,00%.

El crecimiento en reservas principalmente influyó en dicha conducta, cuenta contable, definida como una reserva legal e irrepartible constituida por el patrimonio acumulado de las mutualistas desde su fundación hasta la fecha que dio inicio el proceso de capitalización, y que constituye la cuenta más representativa del patrimonio, al 31 de diciembre de 2025 su saldo fue de USD 79,78 millones, con un aumento de 0,23% frente a septiembre de 2025.

El capital social mostró una tendencia creciente, pasando de USD 11,44 millones en diciembre de 2022 a USD 14,81 millones en diciembre de 2024, y alcanzando los USD 17,52 millones en diciembre de 2025. Su participación en el total de activos también evidenció un leve incremento, al pasar de 0,94% en diciembre de 2022 a 1,17% en diciembre de 2024, y situarse en 1,25% en diciembre de 2025. Este comportamiento refleja un fortalecimiento gradual del capital propio dentro de la estructura financiera del segmento mutualistas.

CUADRO 4: PATRIMONIO (Miles USD)

Cuenta	2022	2023	2024	mar-25	jun-25	sept-25	2025
Capital social	11.436	12.833	14.809	15.527	16.535	17.275	17.519
Reservas	76.727	79.609	82.094	82.196	79.363	79.593	79.777
Otros aportes patrimoniales	0	0	0	0	0	0	0
Superávit por valuaciones	5.366	836	2.452	2.475	1.875	1.952	1.813
Resultados	4.297	1.851	-1.516	-1.944	-3.582	-1.859	-914
Total Patrimonio	97.825	95.129	97.839	98.254	94.191	96.961	98.196
Total Patrimonio y Pasivo	1.220.960	1.191.958	1.262.901	1.297.589	1.313.037	1.351.262	1.402.888

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating.

Estado de Resultados

Entre 2022 y 2024, los ingresos totales del sector muestran una tendencia de crecimiento moderado. En 2022 se registraron ingresos por USD 131,14 millones, aumentando a USD 135,14 millones en 2023, lo que representa un crecimiento interanual del 3,05%. Para el cierre de 2024, los ingresos alcanzaron los USD 136,66 millones, reflejando un incremento marginal del 1,1% respecto al año anterior. Este comportamiento indica una estabilización en el nivel de ingresos.

Los márgenes financieros en los periodos analizados se redujeron de forma sostenida, y el margen de intermediación fue cada vez más negativo. De este mismo modo el margen operacional mostró un deterioro significativo en los periodos analizados, pasando de un valor positivo de USD 4,88 millones en 2022 a una pérdida de USD 899 mil en 2023, y profundizándose a una pérdida de USD 9,47 millones en 2024.

La ganancia del ejercicio mostró un deterioro progresivo en el periodo analizado, pasando de una utilidad de USD 4,68 millones en 2022 a USD 2,25 millones en 2023, para luego registrar una pérdida de USD 1,12 millones en 2024. Este comportamiento refleja una disminución en la rentabilidad neta, atribuible a la caída de los márgenes financieros y al aumento de los costos operativos.

Al comparar los ingresos totales entre diciembre de 2024 y diciembre de 2025, se observa un crecimiento leve de USD 136,66 millones a USD 140,12 millones, equivalente a un aumento del 2,53%. Aunque esta variación es positiva, resulta insuficiente frente al deterioro simultáneo de los márgenes financieros y operacionales.

Entre diciembre de 2024 y diciembre de 2025, el sector pasó de una pérdida de USD -1,116,24 mil a una ganancia de USD 2.484,66 mil, lo que representa un incremento en sus resultados netos. El ejercicio ha mejorado, la reducción del valor negativo indica una posible contención de costos o una recuperación en la operación.

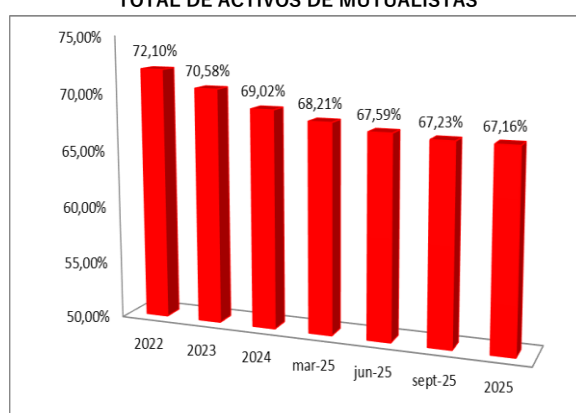
CUADRO 5: ESTADO DE RESULTADOS (Miles USD)

Periodo	2022	2023	2024	mar-25	jun-25	sept-25	2025
Total Ingresos	131.142	135.137	136.661	34.446	68.352	103.452	140.121
Margen Neto Intereses	53.059	50.535	41.356	9.313	20.110	30.882	41.903
Margen Bruto Financiero	56.517	54.396	45.663	10.347	21.986	33.590	51.522
Margen Neto Financiero	45.261	40.124	30.590	6.434	16.764	26.380	41.806
Margen de Intermediación	-1.882	-7.685	-15.620	-4.068	-5.713	-7.503	-5.104
Margen Operacional	4.880	-899	-9.472	-2.580	-3.078	-3.515	-3.928
Ganancia o Pérdida Antes de Impuestos	8.119	3.225	-388	-388	465	2.645	4.199
Ganancia o Pérdida del Ejercicio	4.681	2.250	-1.116,24	-677	-238,42	1.539,75	2.484,66

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating.

En diciembre de 2025, el Sistema de Mutualistas generó rentabilidad, como consecuencia de los resultados generados en el ejercicio, el ROE y el ROA fueron positivos.

GRÁFICO 2: PARTICIPACIÓN DE ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA PICHINCHA SOBRE EL TOTAL DE ACTIVOS DE MUTUALISTAS



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA PICHINCHA, es una entidad controlada por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. Durante el período sujeto de análisis, la participación del total de activos de ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA PICHINCHA frente a su sistema referente presentó un comportamiento decreciente. Con corte a diciembre de 2025 el activo total de la Institución (USD 942,21 millones) alcanzó una participación de 67,16% del activo total del segmento mutualistas, el cual está conformado por cuatro entidades y totalizó USD 1.402,89 millones. Dentro del segmento mutualistas, ocupó el primer lugar en el ranking en base a la participación de activos, pasivos, patrimonio y cartera, posiciones que se mantienen si se comparan con el corte diciembre 2024 y septiembre 2025.

Perfil y Administración

ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA PICHINCHA se constituyó el 01 de noviembre de 1961, en ese entonces bajo el amparo de la Ley del Banco Ecuatoriano de la Vivienda y de las Asociaciones Mutualistas de Ahorro y Crédito para la Vivienda.

Según el Código Orgánico Monetario y Financiero, las asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda forman parte del sector financiero, popular y solidario, controladas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. Se rigen por las disposiciones del Código, las aplicables para las cooperativas de ahorro y crédito en la Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria, las regulaciones que expide la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera y las establecidas en sus estatutos. En virtud de dar cumplimiento a la Vigésima Novena Transitoria del Código anteriormente citado, mediante la Junta General Extraordinaria de Representantes de Socios del 25 de noviembre de 2014, ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA PICHINCHA resolvió su permanencia en el Sector Financiero Popular y Solidario.

La estrategia de ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA PICHINCHA gira en torno a dos líneas de negocio:

- **Negocio Inmobiliario:** Es aquel donde se generan utilidades, a través del diseño, y construcción de proyectos propios, así como por la comercialización de proyectos propios o de terceros, a través de la constitución de fideicomisos inmobiliarios y las alianzas con los proveedores de materiales, tecnologías o bienes para la dotación de hogar.
- **Negocio Financiero:** Este se enfoca en la generación de cartera de crédito, prestación de servicios para el ahorro, inversión, transacciones financieras, compra y venta de cartera, titularización.

El Código Monetario y Financiero, define a las asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda, como instituciones financieras cuyos objetivos son la captación de recursos del público para destinarlos al financiamiento de la vivienda, la construcción y al bienestar familiar de sus clientes y socios. Por su parte las entidades financieras de propiedad estatal han aumentado su participación en el mercado de financiamiento hipotecario llegando a tener una participación mayoritaria por sobre el 60% del mercado, lo que ha incentivado a ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA PICHINCHA a diversificarse en el crecimiento de las líneas de consumo y microcrédito, con la finalidad de obtener operaciones crediticias con tasas mayores que las del segmento vivienda, permitiendo aumentar sus ingresos financieros.

ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA PICHINCHA en la generación de cartera de crédito ha diversificado sus productos, en la línea productiva otorga también crédito al constructor con la finalidad de crear hipotecas con los compradores finales de las unidades de vivienda de los proyectos financiados. En el segmento de consumo, la Mutualista cuenta con el producto de Tarjeta de Crédito MasterCard, manteniendo convenios especiales en diferentes establecimientos.

Con corte a diciembre de 2025, ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA PICHINCHA, tiene presencia en 12 provincias, cuenta con un total de 24 puntos de atención al público y 34 cajeros automáticos que facilitan a los clientes la realización de diferentes tipos de transacciones diariamente. Es importante mencionar que la provincia de Pichincha concentra mayor número de oficinas a nivel nacional (10 agencias⁴³).

ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA PICHINCHA, ofrece a sus clientes diferentes canales alternativos dentro de los cuales se pueden mencionar: MUPINET (servicio en web), MUPICEL (servicios en telefonía celular), MUPITEL (Call Center), MUPIMATICO (servicios en cajeros automáticos). Finalmente, el canal IVR, parte integrante de 1700 MUTUALISTA, herramienta que brinda mayor seguridad en las transacciones telefónicas con clientes.

Mantiene una relación contractual con la empresa Facilito, a través de la cual clientes y no clientes realizan pagos de servicios básicos a través de las ventanillas de la Mutualista. Además, por medio de Servipagos y Western Union, descentraliza la transaccionalidad con horarios extendidos y diferidos, buscando mejorar la calidad de servicio a sus clientes, ofreciendo 3.260 puntos de atención en todo el país para recibir depósitos, efectuar retiros y pagos de tarjeta de crédito.

Orgánicamente, la Mutualista se encuentra gobernada y dirigida por la Junta General de Representantes de Socios y el Consejo de Administración. La Junta General de Representantes, es un cuerpo colegiado que representa a todos los socios. Entre sus principales funciones se puede mencionar; aprobación del Estatuto y el Reglamento de Elecciones, aprobar o rechazar los informes de gestión de los Consejos de Administración y Vigilancia, entre otras importantes. El Consejo de Administración, sesiona ordinariamente, al menos una vez al mes y extraordinariamente cuando lo convoca el Presidente de la Mutualista o al menos tres de sus vocales principales; las funciones del Consejo de Administración se encuentran detalladas en la Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y su reglamento.

CUADRO 6: CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Cargo	Nombre
Presidente	López Arjona Rodrigo Marcelo
Vicepresidente	Gabela Arias Roberto
Vocal Principal	De la Torre Neira, Oswaldo Roberto
Vocal Principal	Moreira Ortega, Mónica Patricia

⁴³ Incluye oficina matriz.

Vocal Principal	Peña Romero Pablo Guillermo
Vocal Suplente / Secretaria del Consejo	Zambrano Cobos Rosa Elena
Vocal Suplente	Puente Moncayo Diego Leonardo
Vocal Suplente	Ramírez Cárdenas Darwin Fernando
Vocal Suplente	Cobo Barcia David Humberto
Vocal Suplente	Viñán Quishpi, Héctor Virgilio

Fuente: ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA PICHINCHA / Elaboración: Class International Rating

Bajo la Junta General de Representantes de Socios y el Consejo de Administración, la Mutualista se encuentra fortalecida por una estructura organizacional que es encabezada por la Gerencia General, quien apoya su gestión de administración en el Auditor General y las diferentes Gerencias. Es importante señalar que ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA PICHINCHA, presenta baja rotación en la Plana Gerencial y posiciones estratégicas, lo cual facilita la continuidad de determinadas acciones y el seguimiento de actividades planteadas por la Institución.

CUADRO 7: PLANA GERENCIAL

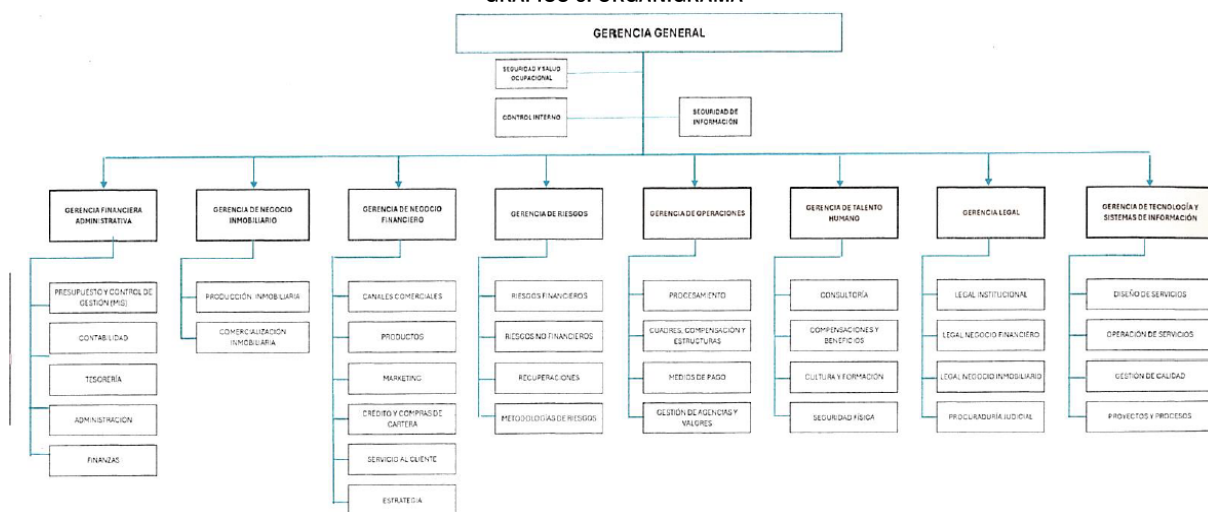
Nombre	Cargo
Alarcón Chiriboga Juan Carlos	Gerente General
Moya Unda Nicolás Vladimir	Gerente de Operaciones
Beltran Morales Jefferson Tarcisio	Gerente de Tecnología y Sistemas de Información
Pazmiño Gomezjurado María Lorena	Gerente de Talento Humano
Larreategui Maldonado Xavier Oswaldo	Gerente Financiero Administrativo
Soria Granizo Carlos Ernesto	Gerente Legal
Argumedo Valencia Marcelo Antonio	Gerente de Riesgos
Meneses Jurado Jorge Esteban	Gerente de Negocios Inmobiliarios
Aguirre Guzmán Ximena Elizabeth	Gerente de Negocios Financieros

Fuente: ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA PICHINCHA / Elaboración: Class International Rating

El Consejo de Administración en sesión celebrada el 12 de febrero de 2018, resolvió designar al Ing. Juan Carlos Alarcón Chiriboga como Gerente General de la Institución, sin sujeción a plazo, con fecha 19 de marzo de 2018 quedó inscrito en el Registro Mercantil del Cantón Quito su nombramiento. Así también, el 02 de agosto de 2023 la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria calificó a la Gerente de Negocios Financieros como Gerente General Subrogante.

ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA PICHINCHA, ha estructurado un organigrama que entre otras tiene la finalidad de agilizar procesos, colaborar con la comunicación interna, y marcar flujos y canales por los que debe operar; representa claramente la estructura de la Mutualista y la cadena jerárquica por la que está compuesta.

GRÁFICO 3: ORGANIGRAMA



Fuente y Elaboración: ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA PICHINCHA

Gobierno Corporativo

Hasta diciembre de 2017, el Directorio de ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA PICHINCHA y sus Comités desempeñaron sus funciones prorrogadas. De acuerdo con el estatuto vigente y de conformidad con el traspaso hacia el sector de la economía popular y solidaria el 22 de diciembre de 2017, fueron elegidos los vocales del Consejo de Administración y de Vigilancia los cuales ejercen sus funciones desde enero de 2018, reemplazando al Directorio.

La estructura de Gobierno Corporativo se encuentra conformada por la Junta General de Representantes⁴⁴ de Socios, el Consejo de Administración, el Consejo de Vigilancia, los diferentes Comités normativos e internos y la Gerencia General, los mismos que se encargan de que los principios propuestos se manejen de forma correcta. Los indicadores de Gobierno que detalla su página web⁴⁵ corresponden al ejercicio económico 2025 y hacen referencia a la medición del nivel de aplicación de las prácticas de gobierno cooperativo en la Institución.

Anualmente se elabora una matriz de intereses y expectativas de cada stakeholder, con el fin de poder definir estrategias que permitan cumplir con estas aspiraciones. Además, la Institución realiza la actualización de la información de los Indicadores de Gestión de Buen Gobierno, relacionándolos con la normativa vigente, además de considerar la reforma realizada en el Estatuto Institucional, para así evaluar los indicadores y establecer acciones en los casos que amerite.

ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA PICHINCHA., cuenta con un Reglamento de Buen Gobierno cooperativo aprobado por la Junta General Extraordinaria Virtual de Representantes de Socios en sesión de fecha 20 de marzo de 2026.

Para un adecuado funcionamiento, el Consejo de Administración, el Consejo de Vigilancia, los Comités y las Comisiones están alineados al Reglamento Orgánico Funcional de Gobierno Corporativo, dentro del cual se define su conformación, frecuencia de sesiones, alcance de sus responsabilidades y operatividad. La Mutualista tiene los siguientes comités y comisiones especializadas: Comité de Administración Integral de Riesgos, Comité de Cumplimiento, Comité de Tecnologías de la Información y Comunicación, Comité de Gobierno, Comité de Seguridad de la Información, Comisión Comercial y de Mercadeo, Comisión Ejecutiva, Comisión Económica Financiera y Adquisiciones, Comité de Continuidad del Negocio, Comisión de Hábitat y Ambiente, Comisión de Negocios, Productos y Proyectos, Comité de Gestión de Balance Social, Comisión Especial Permanente de Educación, Comité Especial Permanente de Resolución de Conflictos, Comisión Electoral.

Colaboradores

Al 31 de diciembre de 2025, MUTUALISTA PICHINCHA cuenta con 436 empleados a nivel nacional (429 empleados en septiembre de 2025), distribuidos en diferentes oficinas. El 98,62% del total de empleados cuentan con contrato indefinido, la diferencia, 1,38% corresponde a colaboradores con contrato jornada parcial y eventual.

CUADRO 8: NÚMERO DE EMPLEADOS

Área	No. Empleados
Gerencia Negocio Financiero	222
Gerencia De Operaciones	46
Gerencia Tecnología y Sistemas de Información	40
Gerencia de Riesgos	26
Gerencia Financiera	26
Gerencia De Talento Humano	22
Gerencia Negocio Inmobiliario	20
Auditoría	16
Gerencia Legal	15
Consejos	2
Gerencia General	1
Total	436

Fuente: ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA PICHINCHA / Elaboración: Class International Rating

⁴⁴ La Junta General de Representantes de Socios es el máximo órgano de gobierno de MUTUALISTA PICHINCHA y sus decisiones obligan a todos los socios y demás órganos, toda vez que estas no se contrapongan a las normas jurídicas que rigen la Institución. Considerando que la Mutualista supera los trescientos socios, la Junta es la representante de los socios.

⁴⁵ <https://www.mutualistapichincha.com/documents/10184/2015312/Anexo+1.+Indicadores+de+Buen+Gobierno+Cooperativo+2025.pdf/9a8af890-c0d9-5630-ad0f-7610c2ec4aab>

Responsabilidad Social⁴⁶

El accionar en responsabilidad social de ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA PICHINCHA, se ha consolidado como un sello de la cultura organizacional de la Institución.

A continuación, se detallan algunas de las actividades realizadas entre enero y diciembre de 2025:

- Por quinto año consecutivo, recibieron el Distintivo ESR®, reconocimiento otorgado por el CEMEFI (México) y entregado en Ecuador por CERES. En esta ocasión, alcanzaron la estatuilla dorada, símbolo del avance en su gestión sostenible y responsable.
- Fueron reconocidos por la Revista Vistazo, en colaboración con la consultora de sostenibilidad Ypsilom, como una de las empresas que aportan a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) por nuestras iniciativas de responsabilidad social.
- En el mes de enero, su compromiso con la sostenibilidad fue reconocido con el premio ODS Leader Latam, galardón entregado por la Cámara de Comercio de Quito y OXIFY by Kruger, a entidades que se han destacado por su compromiso con los Objetivos de Desarrollo Sostenible.
- Trabajaron en la Memoria de Sostenibilidad 2024, la cual responde a parámetros metodológicos de reporte obtenidos de la ISO 26000, del Global Reporting Initiative (GRI) al análisis de doble materialidad con indicadores SASB, y a estándares de los principios del Pacto Global.
- Obtuvieron el Sello empresa segura libre de la violencia de género, otorgado por los Ministerios de Gobierno y Trabajo. Un distintivo que certifica que promueven espacios seguros, equitativos y respetuosos, evaluados bajo 20 criterios que miden desde la cultura organizacional hasta el impacto comunitario.
- Respecto al impacto con la comunidad, desarrollaron el Programa “Buenos Vecinos”, se lo imparte a través de Fundación Bien – Estar. Tiene por objetivo la formación de directivas, administradores y condóminos en temas relacionados a la adecuada convivencia, a la gestión organizativa del conjunto habitacional y al conocimiento y puesta en práctica de la Ley de propiedad horizontal y su reglamento”. La escuela del administrador tiene por objetivo entregar herramientas para mejorar los procesos de organización en los condominios. Este programa se implementa a través de cursos, talleres, asesorías a copropietarios de conjuntos habitacionales a nivel nacional.
- Programa de Educación Financiera, atendieron a 3.453 beneficiarios durante el año 2025.
- Implementación de la cuarta edición del Programa de “Empoderamiento Financiero y Capital Semilla” dirigido a mujeres emprendedoras en situación de vulnerabilidad. En estas capacitaciones se abordaron temas de ahorro, deuda e inversión. Este programa se encuentra en desarrollo.
- Participaron de la campaña mundial promovida por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria “Global Money Week”, la misma que tiene por objetivo capacitar en una semana a niños, adolescentes, y jóvenes en educación financiera. Durante la campaña se capacitaron a 2.075 niños y adolescentes en 75 talleres. Dada su destacada gestión en los canales virtuales, por tercer año consecutivo obtuvieron el reconocimiento del “primer lugar” en la categoría “Recursos Tecnológicos”. También incluyeron la segunda edición del programa enfocado en adultos mayores, con 27 participantes. Se abordaron temas de prevención de fraudes, uso de herramientas digitales y economía del comportamiento.
- Como parte de su labor educativa hacia la comunidad, cada mes ponen a disposición contenidos informativos sobre temas coyunturales enfocados en la mejora de las finanzas personales.
- A nivel interno, promueven el hábito del ahorro con propósito mediante una campaña dirigida a todo el personal, incentivando la transformación de los "gastos hormiga" en fondos que demuestran que ahorrar sí es posible.
- En la gestión ambiental, lanzaron la campaña “Mi huella, mi impacto”, la cual tiene como objetivo concientizar sobre el consumo individual de cada colaborador de la institución a fin de disminuir la huella de carbono y promover las mejores prácticas para la reducción de las emisiones de la institución. Adicionalmente, mediante los diferentes canales de comunicación interna se informa sobre hábitos de consumo responsable, reciclaje, reducción de emisiones, entre otros temas relacionados a la sostenibilidad.
- Realizaron la donación de muebles y equipos de cómputo en desuso. Anualmente la organización entrega muebles en buen estado que el área de activos fijos indica que no se los utilizará. Asimismo, los equipos en desuso pasan a un proceso de actualización. Por medio de la Fundación se realiza un levantamiento de

⁴⁶ Información obtenida del Informe de Gestión de responsabilidad social enero-marzo 2025.

necesidades de las instituciones postulantes y en función de espacio y necesidad se asignan para donación. Durante este año entregaron 201 muebles y 15 computadoras pc y 9 laptops.

- Finalmente, de manera anual, Mutualista Pichincha ejecuta la campaña “Una Navidad Diferente”, a través de la cual se entrega en donación una vivienda a una familia en situación de vulnerabilidad, priorizando hogares en los que exista al menos un niño con enfermedad catastrófica o discapacidad.

Del Sistema Financiero y Sector Popular y Solidario:

A continuación, se resumen las disposiciones normativas más relevantes emitidas durante el año 2025 para el sistema financiero popular y solidario:

- Resolución Nro. JPRFM-2025-020-F del 31 de diciembre de 2025: Incorpora como Disposición General Segunda del Capítulo I “Constitución, organización y emisión de la autorización para el ejercicio de las actividades financieras y permisos de funcionamiento de las entidades de los sectores financieros público y privado”, Título II “Sistema Financiero Nacional”, Libro I “Sistema Monetario y Financiero” de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, respecto a que las entidades financieras privadas pueden otorgar operaciones de crédito, que cuenten con un colateral o garantía del cien por ciento (100%) en títulos emitidos por el Estado ecuatoriano y/o el Banco Central del Ecuador, con entidades del sector financiero público, siempre y cuando el conjunto de operaciones no sobrepase el cincuenta por ciento (50%) del patrimonio técnico total de la entidad otorgante.
- Resolución Nro. JPRFM-2025-020-F del 31 de diciembre de 2025: Sustituye el artículo 18 del Parágrafo II “Contribuciones por Primas del Seguro de Depósitos del Sector Financiero Popular y Solidario”, Subsección IV “Fuentes de los Recursos del Sistema de Seguro de Depósitos y Pago de Contribuciones”, Sección I “Normas Generales para el Funcionamiento del Seguro de Depósitos del Sector Financiero Privado y del Sector Financiero Popular y Solidario”, Capítulo XXVIII “Del Seguro de Depósitos”, Título II “Sistema Financiero Nacional”, Libro I “Sistema Monetario y Financiero” de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, relativa a las contribuciones por primas, monto de cobertura y fondo objetivo del Seguro de Depósitos del Sector Financiero Popular y Solidario.
- Resolución Nro. JPRFM-2025-019-F del 31 de diciembre de 2025: Reforma la Subsección IV “Fuentes de los Recursos del Sistema de Seguro de Depósitos y Pago de Contribuciones”, de la Sección I “Normas Generales para el Funcionamiento del Seguro de Depósitos del Sector Financiero Privado y del Sector Financiero Popular y Solidario”, del Capítulo XXVIII “Del Seguro de Depósitos”, del Título II “Sistema Financiero Nacional”, Libro I “Sistema Monetario y Financiero” de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, respecto a la revisión del nivel objetivo y la determinación de la prima fija del Seguro de Depósitos del Sector Financiero Privado 2026.
- Resolución Nro. JPRFM-2025-004-F del 29 de octubre de 2025: Mecanismo extraordinario y temporal de alivio financiero aplicable a los sectores financieros público y privado.
- Resolución Nro. JPRF-F-2025-0171 del 16 de septiembre de 2025: Reformas al parágrafo I “Umbrales”, Subsección IV “De los Umbrales para los Bancos Privados”, Sección IV “De la Constitución, Organización y Emisión de la Autorización para el Ejercicio de las Actividades Financieras y Permisos de Funcionamiento de las Entidades del Sector Financiero Privado”, del Capítulo I “Constitución, Organización y Emisión de la Autorización para el Ejercicio de las Actividades Financieras y Permisos de Funcionamiento de las Entidades de los Sectores Financieros Público y Privado”, del Título II “Sistema Financiero Nacional”, del Libro I “Sistema Monetario y Financiero” de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros.
- Resolución Nro. JPRF-F-2025-0167 del 11 de septiembre de 2025: Reforma a la Sección II “De las tasas de Interés”, del Capítulo XI “Sistema de Tasas de Interés y Tarifas del Banco Central del Ecuador”, del Título I “Sistema Monetario”, del Libro I “Sistema Financiero y Monetario” de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros.
- Resolución Nro. SEPS-IGJ-INR-INSESF-INFMR-INGINT-2025-0144 del 05 de septiembre de 2025: Norma de buen gobierno cooperativo para el sector financiero popular y solidario.
- Resolución Nro. JPRF-F-2025-0164 del 02 de septiembre de 2025: Sustitución del Capítulo XXIX “Fondo de Liquidez de las Entidades del Sector Financiero Privado y del Sector Financiero Popular y Solidario”, del Título II “Sistema Financiero Nacional”, del Libro I “Sistema Monetario y Financiero” de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros.
- Resolución Nro. SEPS-IGT-2025-0120 del 01 de agosto de 2025: Reforma a la norma de control para la

suspensión de operaciones y exclusión y transferencia de activos y pasivos de las entidades del sector financiero popular y solidario.

- Resolución Nro. SEPS-IGT-2025-0113 del 29 de julio de 2025: Norma de control para la prevención, detección y combate del delito de lavado de activos y la financiación de otros delitos en las entidades del sector financiero popular y solidario.
- Resolución Nro. SEPS-IGT-2025-0106 del 22 de julio de 2025: Reforma a la “Norma de control para la suspensión de operaciones y exclusión y transferencia de activos y pasivos de las entidades del sector financiero popular y solidario”.
- Resolución Nro. SEPS-IGT-2025-0100-IGS-IGJ-INSESEF-INR-INGINT del 04 de julio de 2025: Reforma el CATÁLOGO ÚNICO DE CUENTAS que consta en el Anexo de la Resolución No. SEPS-IGT-IGS-INSESEF-INR-INFMR-INGINT-2022-0194 de 28 de junio del 2022.
- Resolución Nro. JPRF-F-2025-0155 del 20 de mayo de 2025: Reforma al Capítulo LXII “Norma que Regula las Entidades de Servicios Financieros Tecnológicos”, del Título II “Sistema Financiero Nacional”, Libro I “Sistema Monetario y Financiero”.
- Resolución Nro. JPRF-F-2025-0150 del 29 de abril de 2025: Reforma a la Subsección III “Tasas de Interés para operaciones activas y pasivas”, de la Sección II “De las Tasas de Interés”, del Capítulo XI “Sistema de Tasas de Interés y Tarifas del Banco Central del Ecuador”, Título I “Sistema Monetario” del Libro I “Sistema Monetario y Financiero” de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros.
- Resolución Nro. JPRF-F-2025-0145 del 31 de marzo de 2025: Mecanismo Extraordinario y Temporal de Alivio Financiero, aplicable a los Sectores Financieros Público y Privado y Sector Financiero Popular y Solidario.
- Resolución Nro. JPRF-F-2025-0144 del 21 de marzo de 2025: Reformas a las “Normas Generales para el Funcionamiento del Seguro de Depósitos del Sector Financiero Privado y del Sector Financiero Popular y Solidario”.
- Resolución Nro. JPRF-F-2025-0143 del 19 de marzo de 2025: Reforma al artículo 3 de la Sección II “Factores de Ponderación de Activos y Contingentes”.
- Resolución Nro. JPRF-F-2025-0142 del 19 de marzo de 2025: Derogación de la Disposición General Sexta de la Sección V “Normas para la Constitución de Provisiones de Activos de Riesgos en las Cooperativas de Ahorro y Crédito y Asociaciones Mutualistas de Ahorro y Crédito para la Vivienda”.
- Resolución Nro. JPRF-F-2025-0141 del 19 de marzo de 2025: Reformas a “Metodología de identificación de entidades financieras del sector popular y solidario de importancia sistémica y constitución de requerimiento adicional de patrimonio técnico primario por riesgo sistémico”.
- Resolución Nro. JPRF-F-2025-0140 del 24 de febrero de 2025: Reformas a la “Norma para el Fortalecimiento de Cooperativas de Ahorro y Crédito y Asociaciones Mutualistas de Ahorro y Crédito para la Vivienda”.
- Resolución Nro. JPRF-F-2025-0139 del 24 de febrero de 2025: Reformas a la “Norma para la gestión del riesgo de crédito en las cooperativas de ahorro y crédito y asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda” y a la “Norma para la gestión del riesgo de crédito, calificación de activos de riesgo y constitución de provisiones en la Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias y cajas centrales”.
- Resolución Nro. JPRF-F-2025-0138 del 24 de febrero de 2025: Reformas al “Programa de Crédito para las entidades del sector financiero público”.
- Resolución Nro. SEPS-IGT-IGS-INSESEF-INR-INGINT-2025-0013 del 31 de enero de 2025: La reforma tiene por objeto incluir una disposición general con la que se dispone a las entidades que, en cumplimiento de las normas de constitución de provisiones expedidas por la Junta de Política y Regulación Financiera, generen pérdidas en sus estados de resultados, durante el ejercicio económico podrán compensar dichas pérdidas con cuentas patrimoniales.

De ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA PICHINCHA:

- En todos los ejercicios económicos analizados ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA PICHINCHA registra excedente patrimonial, al cierre de diciembre 2025 presenta un indicador del 10%, cumpliendo con el límite normativo vigente del 9,00%. La Mutualista cumple con los límites definidos por el Consejo de Administración y de acuerdo con lo indicado por la Administración, el indicador de solvencia ha presentado una reducción en el último semestre, este comportamiento responde a la disminución de la cuenta contable reservas legales aprobado por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria por un valor de USD 5,01 millones que fueron utilizados para compensar el requerimiento de provisiones de cartera

con el propósito de dar cumplimiento a la normativa vigente referente al 100% de cobertura de provisiones frente a la cartera improductiva.

- El patrimonio de ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA PICHINCHA, en diciembre de 2025 alcanzó USD 52,14 millones (5,53% del activo), esta suma reflejó una disminución de 8,25% frente a diciembre de 2024; como efecto de la estrategia financiera de compensación de pérdidas, las cuentas contables afectadas fueron superávit por valuaciones de propiedades, equipos y otros por USD 0,19 millones y reserva legal irreplicable por USD 5,01 millones.

Análisis Financiero

Presentación de cuentas - Balance General

Estructura del Activo

Los activos totales de la ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA PICHINCHA presentaron un comportamiento fluctuante durante el período analizado. Al cierre de diciembre de 2024, alcanzaron USD 871,66 millones, registrando un crecimiento interanual del 3,62%. Para diciembre de 2025, el activo totalizó USD 942,21 millones, evidenciando un incremento del 8,09% frente a diciembre de 2024 y del 3,72% respecto de septiembre de 2025. Las variaciones observadas en el último corte estuvieron determinadas principalmente por el comportamiento de las inversiones y los fondos disponibles.

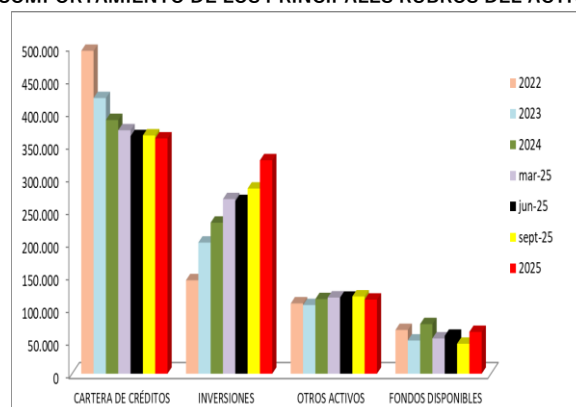
La estructura del activo se caracteriza históricamente por una mayor participación de la cartera de créditos, que al cierre de diciembre de 2025 representó el 38,12% del total de activos. Le siguieron las inversiones, con una participación del 34,59%, otros activos con el 12,01% y los fondos disponibles, con el 6,77%, entre los principales rubros.

CUADRO 9: ESTRUCTURA DE ACTIVOS (Miles USD)

Cuenta	2022	2023	2024	mar-25	jun-25	sept-25	2025
Fondos Disponibles	66.781	50.666	75.746	53.860	57.977	45.764	63.826
Inversiones	142.687	200.208	230.588	266.579	263.561	282.690	325.870
Cartera de Créditos	492.948	420.854	387.284	371.632	362.574	363.744	359.189
Cuentas por Cobrar	36.680	27.624	26.097	39.081	49.717	60.811	39.242
Bienes Realizables y Otros no utilizados	19.506	20.872	20.265	20.002	20.217	20.266	23.821
Propiedades y Equipo	14.315	16.203	17.786	17.605	17.420	17.238	17.104
Otros Activos	107.369	104.803	113.894	116.343	116.048	117.916	113.158
Total	880.287	841.230	871.660	885.103	887.514	908.430	942.209

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

GRÁFICO 4: COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES RUBROS DEL ACTIVO (Miles USD)



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

La cartera de créditos bruta, principal componente de los activos productivos, cerró en USD 387,72 millones en diciembre de 2025, reflejando una disminución del 7,23% en relación con diciembre de 2024 y del 2,73% respecto del trimestre anterior. De acuerdo con la Administración, esta contracción responde a una estrategia institucional más conservadora, motivada por los altos niveles de sobreendeudamiento observados en el mercado, así como por el menor apetito de endeudamiento de los potenciales deudores, en línea con la desaceleración del crédito a

nivel del sistema financiero. En este contexto, el saldo de cartera alcanzó un nivel de cumplimiento del 89,27% respecto de la planificación presupuestaria al cierre de 2025.

Cabe señalar que la Mutualista mantiene un enfoque relevante en la colocación de cartera de vivienda de interés social y público, bajo un esquema de titularización. En este modelo, dichos créditos son vendidos a un fideicomiso y registrados temporalmente en cuentas por cobrar, hasta la consolidación del volumen necesario para la emisión. En consecuencia, el saldo de activos productivos asociados a la cartera se reduce de forma temporal. Considerando este efecto, el activo productivo vinculado a la cartera cerró en USD 399,69 millones en diciembre de 2025, con una reducción del 4,37% frente a diciembre de 2024 y del 7,25% respecto de septiembre de 2025.

Desde la perspectiva de segmentación, al cierre de diciembre de 2025, la cartera se concentró principalmente en el segmento inmobiliario, con el 36,20% del total, seguido de la cartera de consumo, con el 30,07%, y el segmento de microcrédito, con el 21,59%. Es importante precisar que estos porcentajes incluyen el efecto del premio por cartera comprada; no obstante, el riesgo crediticio efectivo se encuentra asociado a los saldos sin dicho componente.

CUADRO 10: COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR TIPO DE CRÉDITO

Tipo Cartera	2022	2023	2024	mar-25	jun-25	sept-25	2025
Consumo	35,93%	32,56%	31,07%	31,31%	30,94%	30,35%	30,07%
Inmobiliario	34,99%	37,60%	36,25%	36,43%	35,87%	35,54%	36,20%
Microcrédito	14,46%	15,99%	19,05%	20,07%	20,43%	20,79%	21,59%
Vivienda de Interés Público	2,92%	2,11%	4,27%	2,89%	3,43%	4,30%	3,98%
Productivo	11,69%	11,74%	9,36%	9,30%	9,34%	9,02%	8,15%
Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

Las inversiones constituyeron el segundo rubro más representativo del activo, alcanzando un saldo de USD 325,87 millones en diciembre de 2025, lo que representó un crecimiento del 41,32% frente a diciembre de 2024 y del 15,27% en comparación con septiembre de 2025. Su participación en el total de activos se incrementó a 34,59%, frente al 26,45% registrado en diciembre de 2024. En términos estructurales, el portafolio se concentró en un 54,05% en inversiones disponibles para la venta emitidas por entidades del sector privado y del sector financiero popular y solidario, mientras que el 44,41% correspondió a inversiones mantenidas hasta su vencimiento o disponibles para la venta del Estado o de entidades del sector público. El 1,54% restante correspondió a inversiones de disponibilidad restringida.

A continuación, se muestra en detalle el portafolio de inversiones clasificado según su calificación de riesgo:

CUADRO 11: PORTAFOLIO DE INVERSIONES⁴⁷ (USD)

Calificación de Riesgos	Valor en libros	%
AAA	152.484.751	46,79%
AAA-	4.062.028	1,25%
A	2.181.187	0,67%
A-	5.238.734	1,61%
B-	14.942.231	4,59%
C	1.499.899	0,46%
No requiere	145.460.879	44,64%
Total general	325.869.709	100,00%

Fuente: ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA PICHINCHA / Elaboración: Class International Rating

Por su parte, otros activos, conformados principalmente por derechos fiduciarios, representaron el tercer componente en importancia dentro del balance. Al cierre de diciembre de 2025, alcanzaron USD 113,16 millones, registrando una variación del -0,65% frente a diciembre de 2024 y del -4,04% respecto del trimestre anterior, manteniendo una participación relativamente estable del 12,01% del activo total.

En cuanto a los fondos disponibles, al cierre de diciembre de 2025 se situaron en USD 63,83 millones, lo que implicó una disminución del 15,74% respecto de diciembre de 2024 y un incremento del 39,47% frente a

⁴⁷ Incluye provisión.

septiembre de 2025. Este rubro representó el 6,77% del activo total (8,69% en diciembre de 2024) y, en promedio, entre 2022 y 2025, mantuvo una participación del 7,27%. Los depósitos se encuentran colocados principalmente en instituciones financieras nacionales y del exterior con calificaciones de riesgo iguales o superiores a "A+", con excepción de una entidad con calificación "BBB-", cuya participación es inferior al 1% de estos depósitos.

En términos de calidad de activos, el indicador de activos productivos sobre el total de activos se ubicó en 81,62% al cierre de diciembre de 2025, nivel inferior al promedio del sistema de mutualistas (83,85%). Asimismo, el indicador de cobertura de activos productivos sobre pasivos con costo se situó en 88,89%, por debajo del 96,17% registrado en diciembre de 2024 y del promedio del sistema (92,72%), evidenciando una reducción en la capacidad relativa de generación de activos productivos frente a las obligaciones financieras.

Estructura del Pasivo

Al 31 de diciembre de 2025, el pasivo total de la ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA PICHINCHA ascendió a USD 890,07 millones, equivalente al 94,47% del activo total. En términos nominales, este registro representó un incremento del 9,23% respecto de diciembre de 2024 y del 3,92% en comparación con septiembre de 2025. Las variaciones observadas estuvieron determinadas principalmente por el comportamiento de las obligaciones con el público y las obligaciones financieras, que constituyen las principales fuentes de fondeo de la entidad.

En este contexto, las obligaciones con el público se mantuvieron como la principal fuente de financiamiento, representando el 87,62% del activo total en diciembre de 2025 (87,97% en diciembre de 2024). Le siguieron en importancia las obligaciones financieras, con una participación del 4,21% del activo (2,78% en diciembre de 2024), y las cuentas por pagar, con el 2,23% (2,43% en diciembre de 2024). Los demás rubros, incluidos otros pasivos y obligaciones inmediatas, registraron participaciones individuales inferiores al 1,00%.

CUADRO 12: ESTRUCTURA DE PASIVOS (Miles USD)

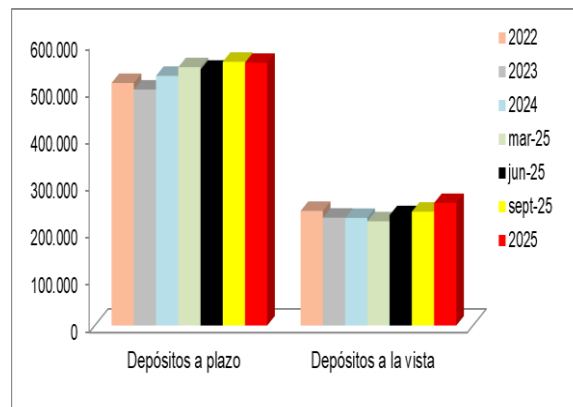
Cuenta	2022	2023	2024	mar-25	jun-25	sept-25	2025
Obligaciones con el público	766.147	739.057	766.775	777.956	786.442	809.883	825.561
Obligaciones inmediatas	1.024	111	244	2.042	1.693	1.061	850
Cuentas por pagar	22.747	18.653	21.167	21.071	21.600	20.092	21.045
Obligaciones financieras	26.133	24.153	24.207	24.203	22.872	22.406	39.683
Otros pasivos	3.488	2.771	2.443	2.577	3.137	3.064	2.934
Total	819.540	784.746	814.836	827.849	835.745	856.505	890.073

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

La estructura de fondeo basada en captaciones del público se mantuvo estable durante el período analizado. En diciembre de 2025, estas representaron el 92,75% del pasivo total, alcanzando un saldo de USD 825,56 millones. En términos interanuales, se evidenció un crecimiento del 7,67% respecto de diciembre de 2024 y del 1,94% frente a septiembre de 2025. En promedio, entre 2022 y 2025, las obligaciones con el público representaron el 93,63% del pasivo total.

En cuanto a su composición, las obligaciones con el público han estado conformadas mayoritariamente por depósitos a plazo. Al cierre de diciembre de 2025, estos representaron el 67,44% del total de captaciones, mientras que los depósitos a la vista participaron con el 31,44% y los depósitos restringidos con el 1,12%. Cabe destacar que, en comparación con diciembre de 2024, los depósitos a la vista registraron un crecimiento del 13,78%, mientras que los depósitos a plazo aumentaron en 5,22%, comportamiento impulsado principalmente por las tasas de interés ofertadas por la entidad.

GRÁFICO 5: COMPORTAMIENTO DE DEPÓSITOS A PLAZO Y A LA VISTA (Miles USD)



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

Desde la perspectiva de la estructura de vencimientos, se observa una concentración relevante en depósitos de corto plazo. Al cierre de diciembre de 2025, el 41,22% de los depósitos a plazo vencía en un horizonte de hasta 90 días, nivel similar al registrado en diciembre de 2024, lo que incide en los requerimientos de liquidez a mantener por la entidad. De acuerdo con lo indicado por la administración de la Mutualista se debe mencionar que el porcentaje promedio de renovación de depósitos a plazo es del 83,00% en 2025, por lo que el requerimiento de liquidez necesario es mínimo.

CUADRO 13: DEPÓSITOS A PLAZO (Miles USD)

Plazo	2022	2023	2024	mar-25	jun-25	sept-25	2025
Depósitos a plazo	513.922	500.106	529.160	547.471	542.161	559.029	556.763
De 1 a 30 días	94.155	97.048	91.895	102.739	99.900	99.824	103.001
De 31 a 90 días	128.718	117.288	126.228	135.286	135.023	145.940	126.490
De 91 a 180 días	140.999	134.267	146.731	151.866	150.528	152.046	154.484
De 181 a 360 días	137.362	136.125	153.424	149.595	146.118	152.415	162.566
De más de 361 días	12.688	15.378	10.882	7.986	10.592	8.803	10.222

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

Por su parte, las obligaciones financieras constituyen una fuente de fondeo complementaria. Al 31 de diciembre de 2025, estas alcanzaron un saldo de USD 39,68 millones, equivalente al 4,21% del activo total, registrando un crecimiento del 63,93% frente a diciembre de 2024 y del 77,11% respecto de septiembre de 2025. En términos de composición, el 53,54% correspondió a obligaciones con entidades financieras del sector público y el 46,46% a compromisos con instituciones financieras nacionales y del sector financiero popular y solidario.

Finalmente, las cuentas por pagar se posicionaron como el tercer componente más relevante del pasivo, con un saldo de USD 21,05 millones al cierre de diciembre de 2025, equivalente al 2,23% del activo total. Este rubro registró una disminución del 0,58% en comparación con diciembre de 2024 y un incremento del 4,74% frente a septiembre de 2025, incluyendo principalmente obligaciones por intereses por pagar y compromisos de carácter laboral.

Estructura Patrimonial

El patrimonio de la ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA PICHINCHA alcanzó USD 52,14 millones al cierre de diciembre de 2025, equivalente al 5,53% del activo total. Este saldo representó una disminución del 8,25% en comparación con diciembre de 2024, explicada principalmente por la estrategia financiera adoptada para la compensación de pérdidas, la cual afectó particularmente al superávit por valuación de propiedades, equipos y otros por USD 0,19 millones, así como a la reserva legal irrepatriable por USD 5,01 millones. No obstante, frente a septiembre de 2025, el patrimonio registró un ligero incremento del 0,41%.

En términos históricos, la estructura patrimonial evidenció una variación positiva del 0,60% durante el año 2024, mientras que en 2023 se registró una contracción del 7,02%, reflejando un comportamiento variable en los últimos ejercicios.

En cuanto a su composición, las reservas se consolidaron como el principal componente del patrimonio, alcanzando un saldo de USD 43,69 millones en diciembre de 2025, equivalente al 4,64% del activo total. En segundo lugar, se ubicó el capital social, que totalizó USD 8,57 millones, representando el 0,91% del activo.

De conformidad con la normativa vigente, los certificados de aportación emitidos por las asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda constituyen valores negociables en el mercado de valores, conforme a lo establecido en la Ley de Mercado de Valores y su reglamento. En este sentido, el capital social de la entidad es de carácter variable e ilimitado, encontrándose representado por certificados de aportación pagados por sus socios, los cuales otorgan derecho a voz y a un voto en la Junta General de Socios, con un valor nominal de USD 100,00, según lo establecido en su Estatuto.

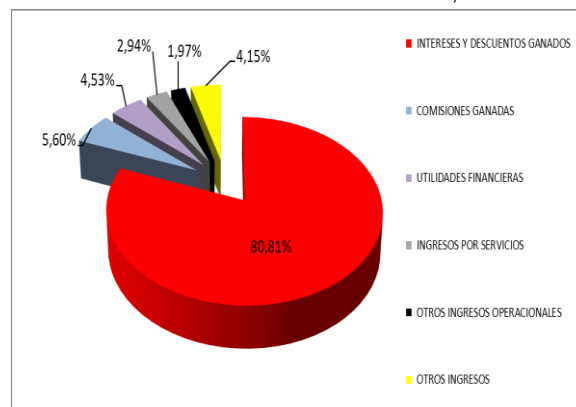
Al 31 de diciembre de 2025, se registró un incremento en la emisión de certificados de aportación por USD 240.300,00.

Presentación de cuentas – Estado de pérdidas y ganancias

Los ingresos totales anuales de la ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA PICHINCHA evidenciaron una tendencia creciente entre 2022 y 2023; sin embargo, al cierre de diciembre de 2024 se registró una contracción, alcanzando USD 95,72 millones, lo que representó una disminución del 2,13% respecto de 2023, influenciada principalmente por la variabilidad de los ingresos no operacionales. Para diciembre de 2025, los ingresos totales ascendieron a USD 94,41 millones, reflejando una reducción interanual del 1,37%. De este total, el 95,85% correspondió a ingresos operativos, los cuales registraron un crecimiento del 2,69% frente a diciembre de 2024, mientras que los ingresos no operacionales presentaron una caída significativa del 48,42%, incidiendo de manera relevante en la reducción del ingreso total.

Intereses y descuentos ganados constituye el rubro con mayor participación dentro del ingreso total como se evidencia a continuación:

GRÁFICO 6: ESTRUCTURA DE INGRESOS TOTALES, DICIEMBRE 2025



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

Los intereses causados, principal componente de los gastos, evidenciaron una tendencia creciente entre 2023 y 2024, impulsada por el incremento de las tasas pasivas en el mercado. Este rubro pasó de representar el 41,12% de los ingresos operacionales en diciembre de 2022 al 44,50% en 2023 y al 54,11% en 2024. No obstante, al cierre de diciembre de 2025, su participación se redujo a 52,19% de los ingresos operacionales. En consecuencia, el margen neto de intereses se mantuvo positivo, aunque con una tendencia decreciente en su participación relativa, al pasar del 40,26% en 2022 al 37,07% en 2023 y al 31,26% en 2024, con una ligera recuperación hasta el 32,11% en diciembre de 2025.

El gasto por provisiones para la protección de activos mostró una participación fluctuante entre el 8% y el 12% de los ingresos operativos durante el período analizado. En diciembre de 2023, las provisiones totalizaron USD 11,51 millones, equivalentes al 12,27% de los ingresos operativos, lo que representó un incremento del 34,78% respecto de 2022. Para diciembre de 2024, este rubro se redujo a USD 7,73 millones, registrando una disminución

del 32,87% frente al año anterior y una participación del 8,77% de los ingresos. En diciembre de 2025, el gasto por provisiones continuó la tendencia decreciente, con una reducción adicional del 11,88% respecto de 2024 y una participación del 7,53% de los ingresos operativos.

Los gastos operativos, en términos nominales, presentaron una tendencia decreciente anual; sin embargo, al relacionarse con los ingresos operativos, reflejaron estabilidad. En diciembre de 2023, representaron el 36,53% de los ingresos operativos, incrementándose marginalmente a 37,01% en 2024 y reduciéndose a 35,16% en diciembre de 2025.

Es relevante señalar que, a lo largo del período analizado, la Mutualista registró un margen de intermediación negativo, como resultado del esquema contable aplicable a este tipo de entidades, en el cual los ingresos derivados del negocio inmobiliario y otros ingresos no se incluyen dentro del margen financiero, mientras que los gastos sí son considerados en su cálculo. En este contexto, al cierre de diciembre de 2024, el margen de intermediación acumuló un saldo negativo de USD 12,29 millones, equivalente al -13,94% de los ingresos ordinarios. Para diciembre de 2025, el margen de intermediación financiero mostró una mejora, ubicándose en USD -3,38 millones, que representó el -3,73% de los ingresos ordinarios.

El aporte de otros ingresos, tanto operacionales como no operacionales, resultó relevante para la sostenibilidad de los resultados. Al cierre de diciembre de 2025, estos representaron el 2,06% y 4,33% de los ingresos operativos, respectivamente, contribuyendo significativamente a evitar pérdidas operativas. Dentro de estos rubros se incluyen ingresos asociados al negocio inmobiliario, recuperación de activos financieros y reverso de provisiones, entre otros, los cuales se encuentran estrechamente vinculados al giro habitual de la institución.

Al considerar los ingresos provenientes del negocio inmobiliario y otros ingresos, así como la deducción de gastos no operativos, la Mutualista logró mantener resultados positivos durante el período analizado. En este sentido, al cierre de diciembre de 2023, la utilidad neta fue de USD 0,10 millones, equivalente al 0,11% de los ingresos operativos, lo que representó una disminución significativa del 96,18% respecto de 2022, como consecuencia del incremento en intereses causados y provisiones, así como de la contracción en los intereses y descuentos. En diciembre de 2024, la utilidad se redujo a USD 0,02 millones (0,02% de los ingresos operativos). No obstante, al cierre de diciembre de 2025, el resultado del ejercicio alcanzó USD 0,26 millones, equivalente al 0,29% de los ingresos operativos, lo que implicó un incremento significativo del 1128,91% respecto de 2024, ubicándose además por encima de los niveles proyectados por la institución.

Rentabilidad

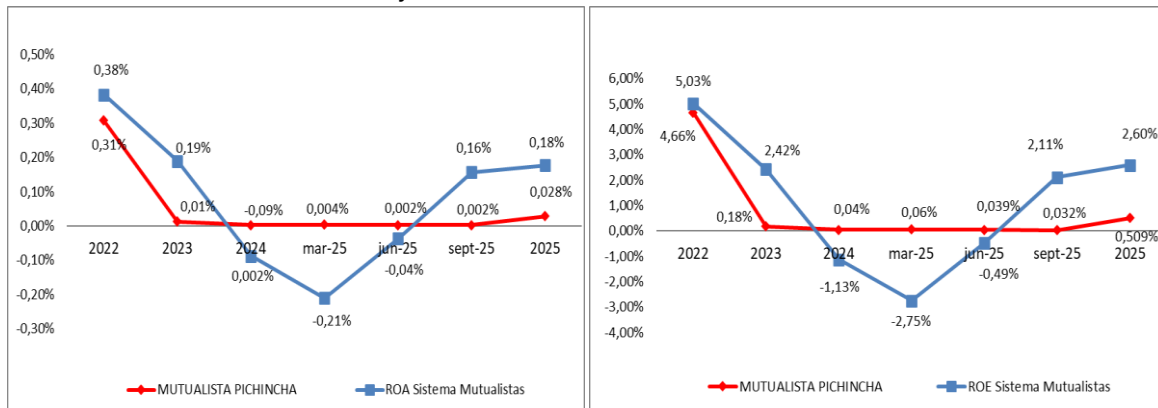
Durante el período analizado, la ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA PICHINCHA evidenció indicadores de rentabilidad positivos, aunque con una tendencia decreciente (con excepción de diciembre de 2025). No obstante, en este último período se observó un leve repunte el retorno sobre el activo (ROA) se ubicó en 0,028% y el retorno sobre el patrimonio (ROE) en 0,509%, ambos por debajo de los niveles registrados por su sistema comparable.

CUADRO 14: RENTABILIDAD

Concepto	2022	2023	2024	mar-25	jun-25	sept-25	2025
Margen operacional/Ingresos operacionales	3,403%	-2,738%	-7,848%	-5,077%	-3,668%	-3,055%	-2,74%
ROE (Resultado Ejercicio/Patrimonio Promedio) Entidad	4,660%	0,183%	0,038%	0,058%	0,039%	0,032%	0,509%
ROA (Resultado Ejercicio/Activo Promedio) Entidad	0,307%	0,012%	0,002%	0,004%	0,002%	0,002%	0,028%
ROE Sistema Mutualistas	5,025%	2,423%	-1,128%	-2,753%	-0,487%	2,113%	2,596%
ROA Sistema Mutualistas	0,383%	0,189%	-0,088%	-0,211%	-0,037%	0,157%	0,177%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

GRÁFICO 7 y 8: INDICADORES DE RENTABILIDAD PROMEDIO



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

Eficiencia

La eficiencia definida como el grado de bondad u optimización alcanzado en el uso de los recursos para la producción de los servicios bancarios, se asocia con la proximidad entre el nivel de productividad definido por la relación técnica que existe entre los recursos utilizados y la producción de bienes o servicios financieros obtenidos de una entidad en particular y el máximo alcanzable en unas condiciones dadas.

Los niveles de gasto de operación muestran que el indicador de grado de absorción (gastos de operación/margen financiero) es superior al 100%. Esta relación es normal por el giro del negocio de las mutualistas, puesto que no todos los ingresos derivados del negocio inmobiliario se encuentran registrados en el margen financiero, mientras que dentro de los gastos operativos están registrados tanto el negocio financiero como el negocio inmobiliario. En diciembre de 2025, este indicador se ubicó en 111,88%, mientras que el promedio del sistema mutualista cerró en 112,21%.

CUADRO 15: INDICADORES DE EFICIENCIA

Eficiencia	2022	2023	2024	mar-25	jun-25	sept-25	2025
Gastos de Operación estimados / Total Activo Promedio	4,02%	4,00%	3,84%	3,19%	3,48%	3,45%	3,54%
Gastos de Operación / Margen Financiero	110,67%	134,56%	160,45%	154,49%	136,58%	133,58%	111,88%
Gastos de personal Estimados / Activo Promedio	1,34%	1,34%	1,26%	1,12%	1,15%	1,15%	1,20%
Margen de Intermediación Estimado / Patrimonio Promedio	-5,78%	-14,73%	-21,90%	-17,38%	-14,63%	-14,07%	-6,23%
Margen de Intermediación Estimado / Activo Promedio	-0,39%	-1,03%	-1,45%	-1,12%	-0,93%	-0,87%	-0,38%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

La relación entre gastos de personal estimados sobre el total del activo promedio se ubicó bajo el 2,00% en los ejercicios económicos analizados, su posición es inferior a la media del sistema total de mutualistas. Por su parte la relación del margen de intermediación tanto sobre el patrimonio como sobre el activo promedio, durante el período sujeto de análisis arrojó índices negativos, dada su naturaleza y normativa contable.

Gestión y Administración de Riesgos

Riesgo de Crédito

La cartera de créditos bruta se constituye como el rubro más importante dentro de los activos productivos de la Mutualista; en diciembre de 2025, cerró en USD 387,72 millones saldo que refleja una reducción de 7,23% respecto a diciembre de 2024; -2,73% si se compara con el trimestre anterior. De acuerdo con lo indicado por la Administración, la contracción de la cartera obedece a una estrategia de la Institución, considerando los altos índices de sobreendeudamiento que se aprecian en el mercado, siendo conservadores en la colocación de cartera por las condiciones actuales en la economía del país, así como por el poco apetito de endeudamiento de los potenciales deudores, lo cual es consistente con el menor crecimiento del crédito en todo el mercado financiero. Según información proporcionada por la Institución, el saldo de cartera de ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA PICHINCHA, alcanzó un cumplimiento de 89,27% frente a lo estimado en el

presupuesto para diciembre de 2025. Es importante señalar que, ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA PICHINCHA, tiene un enfoque importante en la generación de cartera de vivienda de interés social y público cuyo esquema de colocación se basa en una figura de titularización por lo tanto el saldo de este tipo de créditos que genera rentabilidad a la institución disminuye y esta se contabiliza temporalmente en una cuenta por cobrar (1619-Cuentas por cobrar por cartera de vivienda vendida al fideicomiso de titularización) hasta que efectivamente se complete el monto de cartera para la emisión de la titularización.

En cuanto a la composición de la cartera, a diciembre de 2025 la Institución concentró el 36,20% en el segmento inmobiliario, seguido por la cartera de consumo con el 30,07% y el segmento de microcrédito con el 21,59%, entre los principales. Estos porcentajes consideran los saldos que incluyen el premio de la cartera comprada; sin embargo, es importante precisar que el riesgo de exposición crediticia se evalúa sobre los saldos sin premio.

De acuerdo con su clasificación contable, la mayor participación corresponde a la cartera por vencer, que al 31 de diciembre de 2025 representó el 91,78% del total, seguida por la cartera que no devenga intereses (4,86%) y la cartera vencida (3,36%). La cartera improductiva ha incrementado su participación en los últimos años, en parte debido a la aplicación, desde enero de 2023, de una nueva clasificación acorde con la normativa vigente para los distintos segmentos de crédito. No obstante, a diciembre de 2025, el comportamiento de la cartera improductiva refleja una reducción del 15% en comparación con el año anterior.

CUADRO 16: ESTRUCTURA DE LA CARTERA (CLASIFICACIÓN CONTABLE)

Tipo de Cartera	2022	2023	2024	mar-25	jun-25	sept-25	2025
Por vencer	95,81%	91,66%	91,03%	91,08%	91,28%	91,26%	91,78%
No devenga intereses	3,09%	6,16%	6,52%	6,15%	5,64%	5,41%	4,86%
Vencida	1,10%	2,18%	2,45%	2,77%	3,08%	3,34%	3,36%
Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

El índice de morosidad global de la Mutualista en diciembre de 2025 cerró en 8,22%, comportamiento que se ha visto influenciado por la disminución del saldo improductivo y la implementación de estrategias institucionales como la restricción en la colocación de crédito en perfiles de alto riesgo, así como también por los cambios normativos respecto a la calificación de cartera (altura de morosidad) aplicada a partir de enero de 2023. Es importante señalar que, la cartera en riesgo de la Institución se encuentra por encima de la de su sistema comparable (7,28% en diciembre de 2025) aunque evidencia una tendencia decreciente en el último año (con excepción en septiembre de 2025).

El proceso de Recuperaciones se fortaleció mediante la ampliación de su estructura organizacional y la implementación de un modelo de análisis basado en datos, lo que permitió ejecutar una gestión de cobranzas más focalizada y eficiente.

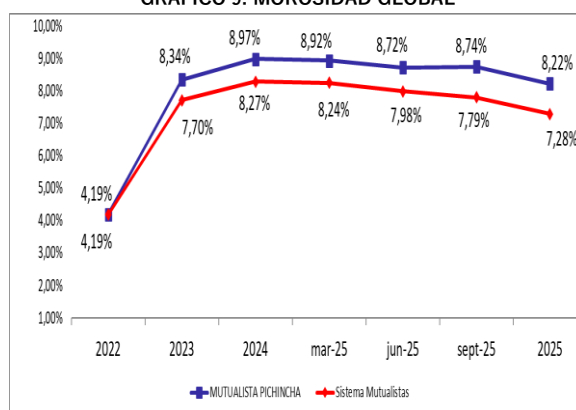
Adicionalmente, se evidenció una contracción en la cartera improductiva como resultado de las estrategias y acciones ejecutadas por el área de Recuperaciones.

CUADRO 17: MOROSIDAD

Tipo cartera	2022	2023	2024	mar-25	jun-25	sept-25	2025
Consumo	8,27%	18,59%	21,20%	21,40%	21,52%	22,18%	21,28%
Inmobiliario	1,97%	3,79%	4,37%	4,38%	4,06%	3,97%	3,71%
Microcrédito	1,24%	1,27%	1,54%	1,13%	1,26%	1,41%	1,02%
Vivienda Interés Público	2,74%	3,50%	1,60%	2,59%	2,31%	1,75%	1,53%
Productivo	2,30%	5,01%	4,71%	3,48%	2,91%	2,59%	2,46%
MUTUALISTA PICHINCHA	4,19%	8,34%	8,97%	8,92%	8,72%	8,74%	8,22%
Sistema Mutualistas	4,19%	7,70%	8,27%	8,24%	7,98%	7,79%	7,28%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

GRÁFICO 9: MOROSIDAD GLOBAL



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

Al analizar la cartera refinanciada y reestructurada que mantiene la Mutualista, se determinó que ésta constituye al 31 de diciembre de 2025, el 0,60% sobre la cartera bruta total, que en términos monetarios significó USD 2,31 millones. Cabe mencionar que la cartera en riesgo, de la cartera de créditos refinanciada + reestructurada, totalizó USD 0,57 millones representando el 24,75% de esta cartera.

Al 31 de diciembre de 2025, la calificación de la cartera de crédito y contingentes (información obtenida en base al Informe de Calificación de Activos de Riesgo) de acuerdo con su perfil de riesgo, presentó un riesgo calificado como riesgo normal perteneciente a la categoría A y los considerados de riesgo potencial pertenecientes a la categoría B que tuvieron una participación conjunta del 92,61%; mientras que, el restante 7,39%, se encontró distribuido en Cartera Crítica (Deficiente + Dudoso Recaudo + Pérdida), con una concentración en la cartera con riesgo de pérdida, correspondiente a la categoría E, que registró el 6,47% de la cartera total.

CUADRO 18: CARTERA Y CONTINGENTES EVALUADOS POR CATEGORÍA DE RIESGO, DICIEMBRE 2025

Categoría de riesgos		Cartera	Participación
A1	Riesgo Normal	315.037.903	81,22%
A2		23.702.028	6,11%
A3		16.401.962	4,23%
B1	Riesgo Potencial	2.221.533	0,57%
B2		1.864.085	0,48%
C1	Deficiente	887.518	0,23%
C2		1.085.714	0,28%
D	Dudoso Recaudo	1.594.373	0,41%
E	Pérdida	25.085.449	6,47%
TOTAL		387.880.566	100,00%

Fuente: ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA PICHINCHA / Elaboración: Class International Rating

En diciembre de 2024, las provisiones ascienden a USD 30,66 millones lo que significó un incremento de 2,34% frente al saldo registrado en 2023. Para diciembre de 2025, las provisiones cierran en USD 28,53 millones (-6,93% respecto a diciembre de 2024 y -18,13% si se compara con el trimestre anterior).

A continuación, se presenta un detalle de las provisiones acumuladas de acuerdo con la data registrada en balances:

CUADRO 19: PROVISIONES PARA CRÉDITOS INCOBRABLES (Miles USD)

Tipo de Cartera	2022	2023	2024	mar-25	jun-25	sept-25	2025
(Cartera de crédito productivo)	1.316	1.528	649	512	999	933	832
(Cartera de crédito de consumo)	12.639	22.827	23.348	23.471	25.390	25.932	20.521
(Cartera de crédito inmobiliario)	2.918	2.389	3.467	3.857	5.957	5.710	3.644
(Cartera de microcréditos)	590	789	882	829	1.652	1.177	1.654
(Cartera de crédito de vivienda de interés social y público)	265	178	277	231	366	332	260
(Cartera de créditos refinanciada)	42	77	374	309	335	439	464
(Cartera de créditos reestructurada)	121	15	1.637	1.367	871	333	513
(Provisión genérica por tecnología crediticia)	-	-	-	-	-	-	-

(Provisión anticíclica)	-	-	-	-	-	-	-
(Provisiones no reversadas por requerimiento normativo)	-	-	-	-	-	-	-
(Provisión genérica voluntaria)	2.153	2.153	25	-	-	-	645
Total	20.045	29.957	30.659	30.577	35.569	34.855	28.534

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

La cobertura global de cartera problemática disminuyó en más de 10 puntos porcentuales en el último trimestre de 2025 ubicándose en 89,57% luego de registrar 100,00% en septiembre de 2025 y 102,44% en junio del mismo año. Frente a la media del sistema la diferencia es de -9,58 puntos porcentuales. Esta disminución corresponde principalmente a la reclasificación contable de las provisiones asociadas a la cartera que mantiene autorización de diferimiento por parte del Organismo de Control. En consecuencia, el indicador de cobertura se incrementará progresivamente, conforme al cronograma de constitución aprobado para este efecto. No obstante, es importante señalar que la cartera que no mantiene autorización de diferimiento registra una cobertura de la cartera improductiva del 111,41%, lo cual evidencia que Mutualista Pichincha cumple con los requerimientos establecidos en la normativa vigente respecto a la constitución de provisiones.

De acuerdo con lo indicado por la Administración de ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA PICHINCHA, la Institución registra al 31 de diciembre de 2025 diferimiento extraordinario de provisiones de cartera por un valor de USD 4,42 millones⁴⁸, proceso autorizado por el Organismo de Control.

CUADRO 20: NIVELES DE COBERTURA DE LA CARTERA IMPRODUCTIVA

Tipo de Cartera	2022	2023	2024	mar-25	jun-25	sept-25	2025
Consumo	90,73%	87,75%	92,21%	93,31%	100,33%	99,51%	89,03%
Inmobiliario	83,27%	37,72%	52,32%	60,03%	102,88%	101,62%	70,93%
Microcrédito	65,31%	87,20%	72,12%	90,52%	160,75%	100,66%	194,28%
Vivienda Interés Público	66,65%	56,22%	97,15%	76,89%	115,97%	110,75%	112,85%
Productivo	173,45%	98,23%	35,25%	39,31%	92,31%	100,09%	107,06%
Cartera Problemática	93,27%	79,66%	81,75%	85,18%	102,44%	100,00%	89,51%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

Al 31 de diciembre de 2025, el total de cartera castigada acumulada conformada en su mayoría por cartera de consumo totalizó USD 32,34 millones (USD 28,33 millones en diciembre 2024), monto que representa el 8,34% del total de la cartera bruta (6,78% en diciembre 2024). En términos nominales se evidencia un crecimiento del 14,15% respecto de diciembre de 2024, +6,06% si se compara con septiembre de 2025. Entre 2023 y 2024 la cartera castigada representa en promedio el 5,77% de la cartera bruta total.

En el siguiente detalle se puede observar el comportamiento de la cartera castigada acumulada, así como su peso frente a la cartera bruta vigente en cada uno de los periodos analizados:

CUADRO 21: CASTIGOS DE CARTERA (Miles USD)

Concepto	2022	2023	2024	mar-25	jun-25	sept-25	2025
Cartera bruta	512.993	450.811	417.943	402.209	398.143	398.599	387.724
Cartera castigada	15.345	21.447	28.331	29.108	29.656	30.491	32.340
% Cartera castigada	2,99%	4,76%	6,78%	7,24%	7,45%	7,65%	8,34%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA PICHINCHA, cuenta con un Manual de Administración Integral de Riesgos, actualizado en diciembre de 2025, dentro del cual se desarrolla la Gestión de Riesgo de Crédito, este apartado comprende las políticas generales y específicas para la gestión de riesgo de crédito, responsabilidades, criterios para la determinación de tasas de interés para operaciones de crédito, criterios para definir el mercado objetivo, procedimientos y metodologías.

Riesgo de Mercado

El Riesgo de Mercado al que puede enfrentarse la Mutualista está asociado principalmente al Riesgo de tasa de interés, por lo que el mantener un análisis continuo de la estructura de activos y pasivos sensibles a variaciones

⁴⁸ Cuenta contable 740640

de dichas tasas es fundamental, considerando las fechas en las que éstas se ajustan y sus vencimientos contractuales, con la finalidad de determinar cómo los cambios en éstas pueden afectar el margen financiero y el valor patrimonial ocasionado por una desvalorización de los activos o revalorización de los pasivos.

Las métricas utilizadas para la medición de este riesgo son: brechas de sensibilidad (maduración), sensibilidad del margen financiero (duración) y sensibilidad del valor patrimonial (duración modificada).

Con corte diciembre de 2025, de acuerdo con la metodología de brechas de sensibilidad (maduración), la cual mide el cambio en el margen financiero para un horizonte esperado (12m) ante un desplazamiento (+/- 1%) de la curva de los tipos de interés, mediante la aplicación de los factores de sensibilidad normativos, ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA PICHINCHA, registró una sensibilidad total de USD -221,98 millones; mientras que, el efecto sobre la variación de +/-1 punto en las tasas de interés fue de USD 2,22 millones.

En cuanto al análisis de sensibilidad del margen financiero por variaciones en las tasas de interés bajo la metodología de duración de flujos hasta un horizonte de 12 meses, con corte al 31 de diciembre de 2025, la exposición de riesgo del margen financiero fue de USD -2,09 millones, producto de la diferencia entre el importe en riesgo de los activos y de los pasivos con costo. Esta sensibilidad frente al PTC, definió una relación de -3,96%.

Respecto a la sensibilidad del valor patrimonial, la entidad se habría encontrado expuesta a un efecto de +/- 2,34% sobre su patrimonio técnico, o lo que es igual, su valor económico podría verse afectado en +/- USD 1,24 millones ante variaciones de +/- 1% en las tasas de interés.

Con base al Informe de la Unidad de Riesgos Integrales, corte diciembre de 2025, la Institución cumple con los límites definidos con relación a riesgo de mercado.

ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA PICHINCHA, cuenta con políticas de riesgo de mercado formalmente establecidas en su Manual de Administración Integral de Riesgo, actualizados en diciembre de 2025, el cual abarca los procesos de negocio financiero e inmobiliario, estableciendo los componentes desde la identificación, medición, priorización, control, mitigación, monitoreo hasta la comunicación de la gestión de riesgo de mercado. Adicionalmente, la Institución, maneja un Plan de Contingencia y Viabilidad, cuyo objetivo es responder de manera oportuna frente a posibles escenarios adversos de mercado, que afecten el normal desarrollo de las líneas de negocio de la Institución. Además de estos, la Institución cuenta también con manuales de procedimientos, procesos y metodologías.

Riesgo de Liquidez

La estructura de fondeo representada por las captaciones con el público se mantiene estable durante los períodos analizados, significaron en diciembre de 2025 el 92,75% del pasivo total, y sumaron USD 825,56 millones, en términos porcentuales se evidencia un incremento de 7,67% frente a diciembre de 2024; +1,94% si se compara con septiembre de 2025. Entre 2022 y 2025, obligaciones con el público representaron en promedio el 93,63% del pasivo total.

Obligaciones con el público, está conformada en su mayoría por depósitos a plazo, al 31 de diciembre de 2025, las captaciones a plazo tienen una participación del 67,44%, mientras que los depósitos a vista el 31,44%; depósitos restringidos por su parte registra una participación de 1,12%, entre los principales componentes. Es importante indicar que, frente a diciembre de 2024, los depósitos a la vista se incrementan en 13,78%, en depósitos a plazo la variación fue de +5,22%, variación impulsada por las tasas de interés ofertadas.

ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA PICHINCHA tiene como principal fuente de fondeo, los depósitos a plazo, seguido de depósitos a la vista. Del análisis realizado se identifica que la participación de los cien mayores depositantes, respecto al total de obligaciones con el público a diciembre de 2025, es de 17,19%. De acuerdo con lo indicado por la Administración, la Unidad de Riesgos de la Institución analiza la concentración de sus mayores depositantes mediante la aplicación del índice de Herfindahl Hirschman

(HHI); una vez que, es aplicada esta metodología se observa que la concentración de este grupo con relación al total de depósitos es baja.

Obligaciones financieras que, constituye una fuente de fondeo alterna y/o complementaria para la Mutualista, al 31 de diciembre de 2025 alcanzó USD 39,68 millones (4,21% del activo); registró una variación de +63,93% si se compara con diciembre de 2024; +77,11% respecto a septiembre de 2025. Analizando su estructura, el 53,54% corresponde a compromisos adquiridos con entidades financieras del sector público y el 46,46% hace referencia a obligaciones con instituciones financieras del país y sector financiero popular y solidario.

Durante el cuarto trimestre de 2025, ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA PICHINCHA no presentó incumplimientos en cuanto al nivel de liquidez estructural, que deben mantener las instituciones financieras de acuerdo con la normativa vigente.

Para el periodo comprendido entre el 29 al 31 de diciembre de 2025, tanto el indicador promedio de liquidez de primera como de segunda línea se ubicaron por encima de la volatilidad promedio ponderada de sus fuentes de fondeo, 2 y 2,5 desviaciones estándar, respectivamente; así también la liquidez de segunda línea fue superior al mínimo requerido que fue determinado por el indicador de concentración (50% de los 100 mayores depositantes con vencimientos hasta 90 días).

CUADRO 22: LIQUIDEZ ESTRUCTURAL PROMEDIO, SEMANA DEL 29 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

Concepto	Liquidez estructural	Volatilidad Fuentes de Fondeo	Requerimiento de liquidez mínima
Primera Línea	22,30%	2,46%	5,29%
Segunda Línea	13,46%	3,08%	

Fuente: ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA PICHINCHA / Elaboración: Class International Rating

En cuanto al análisis de liquidez por brechas, en el escenario contractual, ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA PICHINCHA, presentó posiciones de liquidez en riesgo debido al descalce de plazos entre colocaciones y captaciones, en octubre y noviembre de 2025 específicamente en la quinta, sexta y séptima banda, mientras que, en el mes de diciembre de 2025 presentó posiciones de riesgo en la sexta y séptima banda, esto debido principalmente a la participación del producto de vivienda que tiene una duración promedio de 15 años, mientras que los depósitos a la vista y a plazo mantienen una menor duración, producto de la gestión normal del negocio. Cabe mencionar que en los escenarios esperado (escenario sujeto a límites de exposición conforme la normativa vigente) y dinámico, al incluir supuestos de morosidad, renovación y pre-cancelación en la cartera de créditos, renovación en los depósitos a plazo, entre otros, se evidencia holgura en el cumplimiento de los requerimientos de liquidez bajo este análisis.

A continuación, se presenta el análisis contractual correspondiente al mes de diciembre de 2025:

CUADRO 23: ANÁLISIS LIQUIDEZ POR BRECHAS- ESCENARIO CONTRACTUAL (USD)

Concepto	Del día 1 al 7	Del día 8 al 15	Del día 16 al 30	Del día 31 al 60	Del día 61 al 90	Del día 91 al 180	Del día 181 al 360	Más de 361 días
Activo	8.906.366	3.811.641	5.982.864	14.719.774	14.401.611	36.449.904	60.847.077	724.806.541
Ingresos	17.131.73	17.131.73	34.263.46	74.854.22	81.181.54	281.508.47	733.854.36	-
Pasivo	31.970.279	35.984.161	47.412.372	87.575.530	59.107.063	185.281.449	220.563.702	281.154.471
Gastos	714.052	714.052	1.428.104	2.873.526	2.890.844	8.776.441	18.020.470	-
Movimiento Patrimonial	5.057	5.060	10.130	12.760	12.524	36.190	66.513	-
Brecha	-23.755.776	-32.864.380	-42.813.219	-75.641.668	-47.502.592	-157.290.287	-176.936.728	443.652.069
Brecha Acumulada	-23.755.776	-56.620.156	-99.433.375	-175.075.042	-222.577.634	-379.867.921	-556.804.649	-113.152.579
ALN	244.103.188							
Valor en riesgo	-	-	-	-	-	135.764.733	312.701.460	-

Fuente: ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA PICHINCHA / Elaboración: Class International Rating

Para diciembre de 2025, el indicador de fondos disponibles frente al total de depósitos de corto plazo del 13,05% inferior a la registrada en diciembre de 2024 (16,97%) y a la presentada por su sistema referente que registró 18,83% en diciembre de 2025.

En lo que respecta a la cobertura de los 25 y 100 mayores depositantes, que se traduce como la capacidad de respuesta de las entidades financieras frente al requerimiento de efectivo de sus mayores depositantes, al 31 de diciembre de 2025 la Institución reportó 85,78% para los 25 mayores depositantes y 47,39% para los 100 mayores depositantes. De acuerdo con lo indicado por la Administración, para cubrir las obligaciones de sus mayores depositantes, la Institución además de fondos disponibles dispone de un monto importante en inversiones de Tesorería.

CUADRO 24: INDICADORES DE LIQUIDEZ

Liquidez y Fondeo	2022	2023	2024	mar-25	jun-25	sep-25	2025
Fondos disponibles / Total Depósitos a CP	14,34%	11,44%	16,97%	11,74%	12,37%	9,40%	13,05%
Cobertura 25 mayores depositantes	81,21%	64,97%	89,20%	89,81%	78,28%	62,74%	85,78%
Cobertura 100 mayores depositantes	49,37%	38,42%	54,53%	52,82%	47,86%	36,62%	47,39%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA PICHINCHA, cuenta con políticas de riesgo de liquidez formalmente establecidas en su Manual de Administración Integral de Riesgo, actualizados en diciembre de 2025, el cual agrupa los procesos de liquidez, estableciendo los componentes desde la identificación, medición, priorización, control, mitigación, monitoreo hasta la comunicación de la gestión de riesgo de liquidez, bajo la responsabilidad de la Unidad de Riesgos.

Además, cuenta con un Plan de Contingencia y Viabilidad de Riesgo actualizado en mayo de 2025 y aprobado por el Consejo de Administración en el mes de junio 2025, el mismo tiene por objetivo responder de manera oportuna frente a posibles escenarios adversos de liquidez, que afecten el cumplimiento de obligaciones al público y de terceros contraídos por ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA PICHINCHA. Cabe mencionar que entre los planes se incluyen contingencias en situaciones adversas y acciones sobre posiciones de liquidez en riesgo para el escenario esperado, entre otros.

Según lo reportado por la Unidad de Riesgos al 31 de diciembre de 2025, la Mutualista aplicó los criterios definidos por el organismo de control en la Resolución 559-2019-F, donde se establece la obligación de las Instituciones Financieras de efectuar escenarios de estrés.

Riesgo de Solvencia, Capitalización y Apalancamiento

La estructura patrimonial de la Mutualista está relacionada con la dependencia de los resultados de cada periodo para fortalecer y permitir el crecimiento del patrimonio técnico. Al ser una mutualista, hasta marzo 2013 su capital social era nulo, por lo que dependía de las reservas para poder incrementar su patrimonio. Mediante la Resolución No. JB-2012-2220 de 28 de junio de 2012, se incorporó para las Mutualistas la figura de capital social constituido por las aportaciones de sus socios a través de certificados de aportación.

El patrimonio técnico constituido de ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA PICHINCHA, durante el período sujeto de análisis fue variable, en diciembre de 2025 cerró en USD 52,78 millones, -6,99% si se compara con diciembre de 2024; +1,78% respecto a septiembre de 2025. En todos los ejercicios económicos analizados ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA PICHINCHA registra excedente patrimonial, sin embargo, en el último semestre del año 2025, la diferencia entre el valor constituido versus el requerido cumple con el límite normativo vigente del 9,00%. La Mutualista cumple con los límites definidos por el Consejo de Administración y de acuerdo con lo indicado por la Administración este comportamiento responde a la disminución de la cuenta contable reservas legales aprobado por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria por un valor de USD 5,01 millones que fueron utilizados para compensar el requerimiento de provisiones de cartera con el propósito de dar cumplimiento a la normativa vigente referente al 100% de cobertura de provisiones frente a la cartera improductiva.

CUADRO 25: PATRIMONIO TÉCNICO (USD)

Concepto	2022	2023	2024	mar-25	jun-25	sept-25	2025
Patrimonio Técnico Primario	54.266.568	56.377.691	56.612.743	56.705.024	51.758.738	51.795.738	51.867.182
Patrimonio Técnico Secundario	6.880.606	2.257.624	131.910	247.508	5.470	58.736	911.376
Patrimonio Técnico Constituido (PTC)	61.147.174	58.635.315	56.744.653	56.952.532	51.764.207	51.854.474	52.778.559
Patrimonio Técnico Requerido	54.265.562	50.879.132	48.994.700	49.473.231	47.928.227	47.961.471	47.521.231

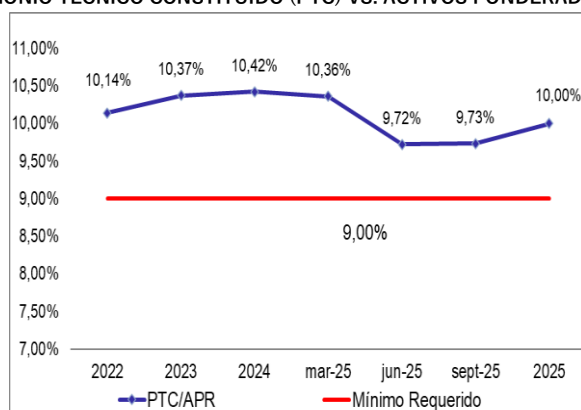
Excedente en Patrimonio Técnico	6.881.612	7.756.183	7.749.953	7.479.301	3.835.980	3.893.002	5.257.328
Activos Ponderados por Riesgo (APR)	602.950.688	565.323.684	544.385.551	549.702.563	532.535.855	532.905.239	528.013.673
PTC/APR	10,14%	10,37%	10,42%	10,36%	9,72%	9,73%	10,00%
Mínimo Requerido	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%
Índice de Capitalización neto	6,63%	6,24%	5,65%	4,82%	4,45%	4,40%	5,12%

Fuente: ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA PICHINCHA / Elaboración: Class International Rating

El nivel de activos ponderados por riesgo con corte a diciembre de 2024 totalizó USD 544,39 millones, con una variación anual de -3,70%. En diciembre de 2025, el saldo cerró en USD 528,01 millones (-3,01% frente a diciembre de 2024; -0,92% respecto al trimestre anterior)

A continuación, se presenta la conducta del indicador de solvencia:

GRÁFICO 10: PATRIMONIO TÉCNICO CONSTITUIDO (PTC) VS. ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO (APR)



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

Con relación al indicador de capitalización neto de la entidad, en diciembre de 2025 este se ubicó en 5,12% (5,65% en diciembre de 2024). A lo largo del período analizado, este se ubicó por debajo de la media del sistema mutualistas.

En el Código Orgánico Monetario y Financiero establece en su Art. 465: “Las Inversiones propias en proyectos específicos orientados al desarrollo de la vivienda y construcción no podrán exceder el 100% de su Patrimonio Técnico. En ningún caso un solo proyecto de inversión podrá tener el 100% del cupo asignado. El total del cupo deberá estar distribuido en varias inversiones.” Las inversiones realizadas por ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA PICHINCHA al cierre de diciembre de 2025, cumplen con lo definido por la normativa vigente, representaron el 84,30% del patrimonio técnico.

Riesgo Operativo

ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA PICHINCHA, cuenta con políticas generales para la Gestión de Riesgo Operativo, formalmente establecidas en su Manual de Administración Integral de Riesgo, actualizados en diciembre de 2025, tiene como objetivo establecer políticas, responsabilidades y metodologías para identificar, medir, controlar, monitorear y cuantificar el riesgo.

Durante el mes de diciembre del 2025 se ejecutó de manera continua el relevamiento de riesgos respecto al árbol de procesos vigente y otras fuentes, de lo cual se identificaron 10 nuevos riesgos operativos. El perfil institucional de riesgos (riesgo residual) muestra la siguiente concentración: Nivel “alto”, 2 eventos y Nivel “bajo”, 8 eventos. La distribución de eventos/riesgos por factor se detalla de la siguiente manera: Procesos (60,00%), Personas (30,00%) y Tecnología de la Información (10,00%).

Los perfiles de riesgo de la institución se encuentran dentro de los límites de alerta establecidos. De acuerdo con la priorización establecida todos los riesgos identificados cuentan con un plan de acción definido, un responsable de su ejecución y su implementación es monitoreada permanentemente por la Unidad de Riesgos. En función a

lo descrito informamos que la gestión de Riesgo Operativo se ejecuta de manera adecuada y de acuerdo con las políticas, procedimientos y metodologías establecidos por la institución.

En lo que concierne al cumplimiento de la resolución SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-INSEPS-IGJ-0116, la Mutualista informa que la norma se reportó como cumplida al 100% desde su socialización por parte de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA PICHINCHA, cuenta con un Plan de Continuidad de Negocio, actualizado en enero 2020, con su Plan de Recuperación de Desastres, DRP, actualizado a marzo de 2023, que tiene como objetivo normar los procedimientos contingentes para Inicio y Fin de Día en la Mutualista Pichincha, así como definir las responsabilidades de los actores, con el propósito de garantizar la continuidad del negocio y el cumplimiento de las políticas y procedimientos establecidos.

A diciembre 2025, Mutualista Pichincha ha realizado las pruebas de recuperación, manteniendo una base de lecciones aprendidas que le permiten fortalecer los procedimientos de respuesta frente a potenciales eventos disruptivos.

Mutualista Pichincha cumple con su programa de capacitación anual en riesgo operativo y continuidad del negocio dirigido a toda la organización a través de su plataforma educativa E-Sapienz.

Con respecto al Riesgo Reputacional, se incluye en el monitoreo de riesgos, indicadores sobre el comportamiento de quejas y reclamos que puedan derivar en riesgo reputacional por temas operativos en el servicio, con el fin de minimizar o mitigar el riesgo de manera oportuna.

De acuerdo con lo indicado por la Administración de la Mutualista, el sistema informático utilizado para determinar, almacenar, centralizar y controlar el riesgo operativo es HCRisk en el módulo de Riesgo Operativo, mismo que permite automatizar las matrices de riesgos inherentes y residuales, así como manejar el inventario de riesgos operativos y legales, sus planes de acción, el inventario de procesos, el reporte de los usuarios de posibles eventos/riesgos que identifiquen en sus procesos y la reportería necesaria para su adecuada comunicación.

Finalmente, para la gestión de seguridad de la información, ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA PICHINCHA, mantiene vigente un Manual de Políticas de Seguridad de la Información, actualizado en julio de 2023, que tiene como objetivo implementar directrices para mantener la integridad, disponibilidad y confidencialidad de la información dentro de la mutualista, mismas que permitirán reaccionar de forma planificada cuando se presenten situaciones que atenten contra la seguridad de la información.

MUTUALISTA PICHINCHA realizó el proceso de contratación del ejercicio de Ethical Hacking y Pen Test del año en curso, el proveedor fue seleccionado de una terna en la cual se analizaron diferentes tópicos como los son: Experiencia, Capacitación y Certificación del personal que ejecutará el ejercicio, los valores agregados que presenten y su propuesta económica. El contrato de Ethical Hacking y Pen Test concluyó en septiembre de 2024 su alcance incluyó la totalidad de componentes tecnológicos que comprenden el ecosistema de la Institución y se dividen en:

- Equipos de usuario final
- Servidores de aplicaciones
- Servidores de bases de datos
- Servidores de agencias
- Equipos de red interna
- Equipo de protección perimetral externa e interna

El proveedor del servicio de Ethical Hacking entregó los respectivos informes ejecutivos de finalización del servicio contratado.

Prevención de Lavado de Activos

La Institución cuenta con un Manual de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento de Delitos incluido el Terrorismo, cuya última fecha de actualización fue en septiembre de 2024, documento que tiene como propósito definir las políticas, procedimientos, controles y metodologías, a fin de administrar el riesgo de lavado de activos y la financiación de otros delitos al que pudiera estar expuesta la Institución, acciones que deben ser observados por todas las instancias de ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA PICHINCHA, bajo la coordinación y lineamientos entregados por la Unidad de Cumplimiento.

La Mutualista mantiene políticas para la prevención de lavados de activos y financiación de delitos de acuerdo a lo estipulado en la Ley Orgánica de Prevención, Detección y Combate del Delito de Lavado de Activos y de la Financiación de Otros Delitos y demás leyes conexas, así como en la Norma aplicable emitida por la Junta de Política de Regulación Monetaria y Financiera que contiene la Norma para la Administración del Riesgo de Lavado de Activos y la Financiación de Otros Delitos aplicable para todos los sujetos obligados financieros establecidos en la Ley Orgánica de Prevención, Detección y Combate del Delito de Lavado de Activos y de la Financiación de Otros Delitos y por la Unidad de Análisis Financiero y Económico.

Para la implementación de controles internos que permitan el adecuado cumplimiento de Políticas de Prevención de Lavado de Activos y Financiación de otros delitos, la entidad dispone de una herramienta de gestión de alertas transaccionales, cálculo del nivel de riesgo de sus contrapartes y matriz de eventos de riesgo denominado Detectart, mismo que cuenta con un servidor independiente del CORE de la institución, manteniendo un histórico de cada cliente con información acumulada. En adición, la entidad dispone de una Unidad de Cumplimiento conformada por el Oficial de Cumplimiento Titular y Suplente, así como dos Oficiales Operativos.

Según consta en el Informe Anual de Labores de 2025 del responsable del área de cumplimiento dirigido al comité de cumplimiento, durante el año 2025, se ha cumplido con todas las actividades de Prevención de Lavado de Activos establecidas en el Plan de Trabajo del año 2025 conforme información disponible en el SMI (Sistema de Monitoreo Integral), herramienta del organismo de control donde se registran los cumplimientos del plan de trabajo de la Unidad de Cumplimiento. Las actividades que contiene el Plan de Trabajo 2025 tienden a mitigar el riesgo Institucional referente a Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento de Delitos incluido el Terrorismo y cumpliendo con las normativas vigentes establecidas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, la Unidad de Análisis Financiero especialmente.

El Plan de Trabajo de la Unidad de Cumplimiento para el año 2025 a través de SMI (Sistema de Monitoreo Integral) consta de 64 actividades, todas ellas direccionadas a mitigar la materialización del riesgo de Lavado de Activos y financiamiento de delitos incluido el terrorismo, así como el de afianzar la cultura de prevención y control, la ejecución de las referidas actividades además permitirá cumplir con un programa de prevención dentro del marco normativo vigente y con un enfoque basado en riesgo.

Complementariamente, la Unidad de Cumplimiento de la Mutualista elabora su plan de trabajo que contiene actividades que abarca procedimientos de conozca su cliente, conozca su mercado, conozca su corresponsal, conozca su empleado, conozca a su proveedor, capacitaciones, requerimientos normativos, monitoreos transaccionales, metodologías, entre otros temas de carácter obligatorio señalados por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. Al cierre del cuarto trimestre de 2025 el nivel de cumplimiento del Plan de trabajo presentó un porcentaje de ejecución del 100%. Adicionalmente, se debe indicar que, ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA PICHINCHA mantiene listo su plan de trabajo para el ejercicio 2026, en el cual se establecen específicamente las actividades a cumplir, los tiempos de ejecución, la meta y su responsable.

Riesgo Legal

Una de las responsabilidades de la Unidad de Riesgos es analizar, monitorear y evaluar los procedimientos de orden legal de la institución; y, en coordinación con las áreas legales, emitir informes que determinen su real exposición al riesgo legal, los cuales son puestos en conocimiento del Comité de Administración Integral de Riesgos.

ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA PICHINCHA dispone de un Manual de Administración Integral de Riesgos, en el cual se contempla el riesgo legal, entendido como la posibilidad de incurrir pérdidas derivadas de incumplimientos legales, normativos o contractuales, errores en documentos legales, fallos judiciales adversos o sanciones impuestas por autoridades de control.

Según lo reportado por la administración de la Institución, al 31 de diciembre de 2025, ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA PICHINCHA., registra 14 procesos judiciales en calidad de demandado (cuantía USD 1,73 millones). De acuerdo con lo indicado por la Administración, todos ellos cuentan con un abogado defensor interno o externo asignado, sobre los cuales se lleva un control detallado de los avances, mismos que son monitoreados por la Unidad de Riesgos periódicamente.

En lo que se refiere a los procesos legales y jurídicos institucionales, según con base en lo reportado por la Institución, la Gerencia Legal mantiene la coordinación de las acciones directas ante organismos con los que tienen alguna relación de tipo legal o jurídica; así como, de ser el caso, coordinan las actuaciones con los abogados externos designados para trámites específicos. Con respecto al Riesgo Reputacional la Gerencia Legal está atenta a cualquier asunto que pueda devenir en un riesgo reputacional, con el fin de minimizar o mitigar el riesgo.

PUNTOS CONSIDERADOS COMO DE OBSERVACIÓN DE RIESGOS

- La relación fondos disponibles sobre depósitos de corto plazo se ubicó en 13,05% para diciembre de 2025, valor porcentual inferior a la media de su sistema comparable, 18,83%. Es importante dar prioridad a la liquidez con el fin de garantizar la disponibilidad de fondos para atender los pasivos de mayor exigibilidad. De acuerdo con lo indicado por la Administración, debido al nivel de volatilidad y concentración de depósitos, la institución históricamente ha manejado ratios de liquidez distintos a instituciones como bancos o cooperativas, cuya naturaleza y características son diferentes. Sin perjuicio de lo indicado, la entidad mantiene un alto volumen de inversiones de tesorería que podrían ser realizadas en caso de necesitar una mayor liquidez; adicionalmente la Administración de la Mutualista indica que, la relación no sobrepasa los límites internos establecidos con respecto al Patrimonio Técnico. La Calificadora no ha podido determinar la probabilidad de ocurrencia de este punto considerado como observación de riesgo.
- Los niveles de gasto de operación muestran que el indicador de grado de absorción (gastos de operación/margen financiero) es superior al 100%. Esta relación es normal por el giro del negocio de las mutualistas, puesto que no todos los ingresos derivados del negocio inmobiliario se encuentran registrados en el margen financiero, mientras que dentro de los gastos operativos están registrados tanto el negocio financiero como el negocio inmobiliario. La Calificadora no ha podido determinar la probabilidad de ocurrencia de este punto considerado como observación de riesgo.
- El índice de morosidad global de la Mutualista en diciembre de 2025 cerró en 8,22%, comportamiento que se ha visto influenciado por la disminución del saldo improductivo y la implementación de estrategias institucionales como la restricción en la colocación de crédito en perfiles de alto riesgo, así como también por los cambios normativos respecto a la calificación de cartera (altura de morosidad) aplicada a partir de enero de 2023. Es importante señalar que, la cartera en riesgo de la Institución se encuentra por encima de la de su sistema comparable (7,28% en diciembre de 2025) aunque evidencia una tendencia decreciente en el último año (con excepción en septiembre de 2025). La Calificadora no ha podido determinar el impacto ni la probabilidad de ocurrencia de este punto considerado como observación de riesgo.
- En el cuarto trimestre de 2025, MUTUALISTA PICHINCHA registra incumplimiento a límites internos establecidos en cuanto a métricas determinadas dentro de la Gestión de Riesgo de Crédito. De acuerdo con lo indicado por la Administración se han establecido estrategias de recuperación de cartera, segmentación de clientes, contratación de empresas especializadas en recuperación de cartera, entre otras acciones, para disminuir los niveles de morosidad. Además, se ha reforzado al equipo de riesgos y recuperaciones con profesionales expertos en análisis de datos y se han realizado cambios a los modelos de score de otorgamiento, para generar mejor cartera. La Calificadora no ha podido determinar la probabilidad de ocurrencia de este punto considerado como observación de riesgo.
- En todos los ejercicios económicos analizados ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA PICHINCHA registra excedente patrimonial, sin embargo, en los últimos 3 trimestres del año 2025, la diferencia entre el valor constituido versus el requerido fue mínima quedando el índice de solvencia cerca

del límite normativo vigente del 9,00%. La Mutualista cumple con los límites definidos por el Consejo de Administración y de acuerdo con lo indicado por la Administración este comportamiento responde a la disminución de la cuenta contable reservas legales aprobado por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria por un valor de USD 5,01 millones que fueron utilizados para compensar el requerimiento de provisiones de cartera con el propósito de dar cumplimiento a la normativa vigente referente al 100% de cobertura de provisiones frente a la cartera improductiva. La Calificadora no ha podido determinar la probabilidad de ocurrencia de este punto considerado como observación de riesgo.

- La cobertura global de cartera problemática disminuyó en más de 10 puntos porcentuales en el último trimestre de 2025 ubicándose en 89,57% luego de registrar 100,00% en septiembre de 2025 y 102,44% en junio del mismo año. Frente a la media del sistema la diferencia es de -9,58 puntos porcentuales. Esta disminución corresponde principalmente a la reclasificación contable de las provisiones asociadas a la cartera que mantiene autorización de diferimiento por parte del Organismo de Control. En consecuencia, el indicador de cobertura se incrementará progresivamente, conforme al cronograma de constitución aprobado para este efecto. No obstante, es importante señalar que la cartera que no mantiene autorización de diferimiento registra una cobertura de la cartera improductiva del 111,41%, lo cual evidencia que Mutualista Pichincha cumple con los requerimientos establecidos en la normativa vigente respecto a la constitución de provisiones. La Calificadora no ha podido determinar el impacto ni la probabilidad de ocurrencia de este punto considerado como observación de riesgo.

Información de calificación de riesgo de títulos de deuda que mantiene la institución

La Administración de la Mutualista informó que, al 31 de diciembre de 2025, no mantiene vigentes títulos de deuda en circulación en el mercado de valores.

Atentamente,

Econ. Luis R. Jaramillo Jiménez MBA
GERENTE GENERAL

ANEXO I: ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (MILES DE USD)

Cuenta	2022	2023	2024	mar-25	jun-25	sept-25	2025
Activo	880.287	841.230	871.660	885.103	887.514	908.430	942.209
Fondos Disponibles	66.781	50.666	75.746	53.860	57.977	45.764	63.826
Operaciones Interbancarias	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones	142.687	200.208	230.588	266.579	263.561	282.690	325.870
Cartera De Créditos	492.948	420.854	387.284	371.632	362.574	363.744	359.189
Cartera De Créditos Por Vencer	491.501	413.205	380.440	366.313	363.420	363.744	355.845
Cartera De Créditos Que No Devenga Intereses	15.867	27.764	27.264	24.738	22.453	21.548	18.838
Cartera De Créditos Vencida	5.624	9.841	10.239	11.158	12.270	13.307	13.041
Provisiones	-20.045	-29.957	-30.659	-30.577	-35.569	-34.855	-28.534
Deudores Por Aceptaciones	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas Por Cobrar	36.680	27.624	26.097	39.081	49.717	60.811	39.242
Bienes Realizables. Adjudicados	19.506	20.872	20.265	20.002	20.217	20.266	23.821
Propiedades Y Equipo	14.315	16.203	17.786	17.605	17.420	17.238	17.104
Otros Activos	107.369	104.803	113.894	116.343	116.048	117.916	113.158
Pasivo	819.540	784.746	814.836	827.849	835.745	856.505	890.073
Obligaciones Con El Público	766.147	739.057	766.775	777.956	786.442	809.883	825.561
Depósitos A La Vista	242.844	228.493	228.115	220.879	233.833	241.212	259.538
Operaciones De Reporto	0	0	0	0	0	0	0
Depósitos A Plazo	513.922	500.106	529.160	547.471	542.161	559.029	556.763
Depósitos De Garantía	4	3	3	3	3	3	3
Depósitos Restringidos	9.378	10.455	9.497	9.603	10.446	9.639	9.258
Operaciones Interbancarias	0	0	0	0	0	0	0
Obligaciones Inmediatas	1.024	111	244	2.042	1.693	1.061	850
Aceptaciones En Circulación	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas Por Pagar	22.747	18.653	21.167	21.071	21.600	20.092	21.045
Obligaciones Financieras	26.133	24.153	24.207	24.203	22.872	22.406	39.683
Otros Pasivos	3.488	2.771	2.443	2.577	3.137	3.064	2.934
Patrimonio	60.748	56.484	56.824	57.254	51.770	51.925	52.136
Capital Social	7.914	8.185	8.332	8.403	8.464	8.501	8.573
Reservas	46.370	48.592	48.680	48.701	43.694	43.694	43.694
Superávit Por Valuaciones	3.760	3	190	541	0	116	5
Resultados	2.705	-296	-378	-391	-388	-386	-135
Total Pasivo Y Patrimonio	880.287	841.230	871.660	885.103	887.514	908.430	942.209
Cuentas Contingentes	28.388	23.500	20.846	20.886	21.405	22.129	23.487
Cuentas De Orden	1.308.426	1.316.439	1.273.680	1.268.407	1.287.520	1.285.637	1.280.732

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

ANEXO II: ESTADO DE RESULTADOS (MILES DE USD)

Cuenta	2022	2023	2024	Mar-25	Jun-25	Sept-25	2025
Total ingresos operacionales	94.259	93.796	88.129	21.569	44.067	66.384	90.496
Intereses y descuentos ganados	76.712	76.504	75.237	18.695	38.189	57.237	76.292
Intereses causados	38.763	41.735	47.688	12.261	24.255	35.978	47.233
Margen neto intereses	37.950	34.768	27.549	6.434	13.934	21.259	29.059
Comisiones ganadas	1.549	1.359	1.054	235	513	781	5.289
Ingresos por servicios	3.377	3.463	3.124	695	1.392	2.063	2.776
Comisiones causadas	586	567	378	95	247	373	509
Utilidades financieras	4.059	4.697	2.728	397	1.046	1.925	4.279
Pérdidas financieras	6.137	6.745	6.019	1.397	2.755	4.177	5.644
Margen bruto financiero	40.212	36.975	28.057	6.267	13.884	21.477	35.249
Provisiones	8.541	11.511	7.728	1.719	2.634	4.211	6.810
Margen neto financiero	31.671	25.464	20.329	4.548	11.250	17.265	28.439
Gastos de operación	35.049	34.265	32.618	7.027	15.365	23.063	31.818
Margen de intermediación	-3.378	-8.800	-12.289	-2.479	-4.115	-5.797	-3.380
Otros ingresos operacionales	8.562	7.774	5.987	1.549	2.927	4.379	1.861
Otras pérdidas operacionales	1.976	1.541	615	165	429	610	963
Margen operacional	3.207	-2.568	-6.916	-1.095	-1.616	-2.028	-2.482
Otros ingresos	2.353	4.010	7.592	1.518	2.118	2.598	3.916
Otros gastos y perdidas	655	1.321	651	413	489	555	619
Ganancia o pérdida antes de impuestos	4.905	122	25	10	13	16	814
Impuestos y participación a empleados	2.200	18	4	1	2	2	550
Ganancia o pérdida del ejercicio	2.705	103	21	8	11	13	264

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

ANEXO III: INDICADORES FINANCIEROS

Indicador	2022	2023	2024	mar-25	jun-25	sept-25	2025
Rentabilidad							
Margen operacional / Ingresos operacionales	3,40%	-2,74%	-7,85%	-5,08%	-3,67%	-3,05%	-2,74%
ROA (Resultado Ejercicio / Activo Total)	0,307%	0,012%	0,002%	0,004%	0,002%	0,002%	0,028%
ROA promedio (Resultado Ejercicio / Activo promedio)	0,307%	0,012%	0,002%	0,004%	0,002%	0,002%	0,028%
ROE (Resultado Ejercicio / Patrimonio Total)	4,452%	0,183%	0,038%	0,058%	0,042%	0,034%	0,506%
ROE promedio (Resultado Ejercicio / Patrimonio promedio)	4,660%	0,183%	0,038%	0,058%	0,039%	0,032%	0,509%
Calidad de Activos							
Activos improductivos Netos / Total Activos	11,97%	12,73%	12,74%	20,12%	20,38%	21,20%	18,38%
Activos productivos / Total Activos	88,03%	87,27%	87,26%	79,88%	79,62%	78,80%	81,62%
Activos productivos / Pasivos con costo	97,84%	96,20%	96,17%	88,14%	87,32%	86,01%	88,89%
Cartera Vencida / Cartera Total	1,14%	2,34%	2,64%	3,00%	3,38%	3,66%	3,63%
Cartera Vencida / Utilidad Operativa antes de Provisiones (margen bruto financiero)	13,99%	26,62%	36,50%	44,51%	44,19%	46,47%	37,00%
Cartera Vencida / Patrimonio	9,26%	17,42%	18,02%	19,49%	23,70%	25,63%	25,01%
Cartera Castigada / Cartera Total	3,11%	5,10%	7,32%	7,83%	8,18%	8,38%	9,00%
Índices de Morosidad							
Consumo	8,27%	18,59%	21,20%	21,40%	21,52%	22,18%	21,28%
Inmobiliario	1,97%	3,79%	4,37%	4,38%	4,06%	3,97%	3,71%
Microcrédito	1,24%	1,27%	1,54%	1,13%	1,26%	1,41%	1,02%
Vivienda Interés Público	2,74%	3,50%	1,60%	2,59%	2,31%	1,75%	1,53%
Productivo Nuevo	2,30%	5,01%	4,71%	3,48%	2,91%	2,59%	2,46%
Cartera Total	4,19%	8,34%	8,97%	8,92%	8,72%	8,74%	8,22%
Cobertura de provisiones para Cartera Improductiva							
Consumo	90,73%	87,75%	92,21%	93,31%	100,33%	99,51%	89,03%
Inmobiliario	83,27%	37,72%	52,32%	60,03%	102,88%	101,62%	70,93%
Microcrédito	65,31%	87,20%	72,12%	90,52%	160,75%	100,66%	194,28%
Vivienda Interés Público	66,65%	56,22%	97,15%	76,89%	115,97%	110,75%	112,85%
Productivo	173,45%	98,23%	35,25%	39,31%	92,31%	100,09%	107,06%
Cartera Problemática	93,27%	79,66%	81,75%	85,18%	102,44%	100,00%	89,51%
Estructura de pasivos y administración financiera de activos y pasivos							
Depósitos de clientes / Pasivos Totales	93,49%	94,18%	94,10%	93,97%	94,10%	94,56%	92,75%
Depósitos a la Vista / Pasivos Totales	29,63%	29,12%	28,00%	26,68%	27,98%	28,16%	29,16%
Depósitos a la Vista / Fondos disponibles	363,64%	450,98%	301,16%	410,10%	403,32%	527,08%	406,63%
Depósitos a Plazo / Pasivos Totales	62,71%	63,73%	64,94%	66,13%	64,87%	65,27%	62,55%
Depósitos (a la vista y a plazo) / Cartera Total	153,52%	173,12%	195,53%	206,75%	214,02%	220,00%	227,26%
Cartera Bruta / (D. a la vista+ D. a plazo)	67,79%	61,87%	55,19%	52,35%	51,31%	49,81%	47,50%
Liquidez y Fondo							
Fondos disponibles / Total Depósitos a CP	14,34%	11,44%	16,97%	11,74%	12,37%	9,40%	13,05%
Cobertura 25 mayores depositantes	81,21%	64,97%	89,20%	89,81%	78,28%	62,74%	85,78%
Cobertura 100 mayores depositantes	49,37%	38,42%	54,53%	52,82%	47,86%	36,62%	47,39%
Capitalización y Apalancamiento							
Patrimonio Técnico Constituido/Activos ponderados por Riesgo	10,14%	10,37%	10,42%	10,36%	9,72%	9,73%	10,00%
Utilidades Retenidas / Patrimonio	4,45%	-0,52%	-0,66%	-2,73%	-1,50%	-0,99%	-0,26%
(Patrimonio + Resultados) / Activos Inmovilizados	70,52%	67,63%	64,68%	57,83%	47,69%	42,93%	51,34%
Cartera Improductiva descubierta / (Patrimonio+ resultados)	2,38%	13,54%	12,05%	9,29%	0,00%	0,00%	6,42%
Cartera Improductiva / Patrimonio	35,38%	66,58%	66,00%	62,71%	67,09%	67,14%	61,15%
Índice de Capitalización neto	6,63%	6,24%	5,65%	4,82%	4,45%	4,40%	5,12%
Eficiencia							
Gastos de Operación estimados / Total Activo Promedio	4,02%	4,00%	3,84%	3,19%	3,48%	3,45%	3,54%
Gastos de Operación / Margen Financiero	110,67%	134,56%	160,45%	154,49%	136,58%	133,58%	111,88%
Gastos de personal Estimados / Activo Promedio	1,34%	1,34%	1,26%	1,12%	1,15%	1,15%	1,20%
Margen de Intermediación Estimado / Patrimonio Promedio	-5,78%	-14,73%	-21,90%	-17,38%	-14,63%	-14,07%	-6,23%
Margen de Intermediación Estimado / Activo Promedio	-0,39%	-1,03%	-1,45%	-1,12%	-0,93%	-0,87%	-0,38%
Cartera Castigada Acumulada (Miles USD)	15.345	21.447	28.331	29.108	29.656	30.491	32.340

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating